



Bulletin Officiel

N° 3852 Vendredi 13 Mai 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

تذكير بمقتضيات الفصل 4 من المرسوم عدد 28 لسنة 2011 المؤرخ في 18
أفريل 2011 والمتعلق بإجراءات جبائية ومالية لمساندة الاقتصاد الوطني

تذكير لشركات المساهمة العامة

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE

AVIS DES SOCIETES DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

FCP VALEURS MIXTES

PAIEMENT D'ANNUITES

FCC BIAT – CREDIMMO 1

FCC BIAT – CREDIMMO 2

INDICATEURS DE GESTION TRIMESTRIELS

FCC BIAT – CREDIMMO I

FCC BIAT – CREDIMMO II

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE SOCIETE AL-KHOUTAF ONDULE

INFORMATIONS POST AGO ATTIJARI BANK

PROJETS DES RESOLUTIONS SOUMIS A L'AGO

SOCIETE AL-KHOUTAF ONDULE

COMPAGNIE MEDITERRANÉENNE D'ASSURANCES ET DE

REASSURANCES – COMAR-

DESIGNATION D'INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE ARAB INTERNATIONAL LEASE -AIL-

PRESCRIPTION QUINQUENNALE BANQUE NATIONALE AGRICOLE -BNA-

COURBE DES TAUX

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2011
- MAXULA PLACEMENT SICAV

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
- SOCIETE AL-KHOUTAF ONDULE

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
- SOCIETE TELNET HOLDING

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
- GROUPE TELNET HOLDING

ANNEXE V

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010
- COMPAGNIE MEDITERRANÉENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
- COMAR-

إعلام

تذكر هيئة السوق المالية أنّ الفصل 4 من المرسوم عدد 28 لسنة 2011 المؤرخ في 18 أفريل 2011 والمتعلق بإجراءات جبائية ومالية لمساندة الاقتصاد الوطني، قد رقع في الحد الأقصى القابل للطرح بالنسبة إلى الأشخاص الطبيعيين الذين يودعون أموالا في حسابات الإدّخار في الأسهم من 20 ألف دينار إلى 50 ألف دينار. مع العلم أن الضريبة الدنيا المحددة ب 60% من الضريبة على الدخل دون اعتبار الطرح تبقى مستوجبة.

ويطبّق الإجراء على المداخيل المحققة بعنوان سنة 2010 المصرح بها سنة 2011 وعلى مداخيل السنوات اللاحقة.

بلاغ هيئة السوق المالية

تذكر هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة أنه يتعين عليها طبقاً لأحكام الفصل 36 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة، إعلام العموم وفي أقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له أثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة أوراقها المالية. وبصفة خاصة وباعتبار أن الأمر يتعلق بمعطيات من شأنها التأثير على الوضعية المالية وعلى نتائج الشركة، فإن شركات المساهمة العامة مدعوة إلى إعلام العموم بكل معلومة تتعلق بنتيجة أعمال خلية المتابعة التي تم عند الاقتضاء إرسالها.

كما أن هذه الشركات مدعوة إلى تقديم عرض لآفاقها المستقبلية المحينة صلب التقرير السنوي حول التصرف في الشركة لسنة 2010، وعليها عند الاقتضاء تحليل الفوارق مقارنة بالتقديرات التي سبق نشرها.

2011 - AC - 5

COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne qu'en vertu des dispositions de l'article 36 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés. Plus particulièrement, et s'agissant d'éléments qui seraient de nature à impacter la situation financière et les performances de la société, lesdites sociétés sont invitées à porter à la connaissance du public toute information relative aux résultats des travaux de cellule de suivi mise en place à cet effet, le cas échéant.

Les sociétés faisant appel public à l'épargne sont également appelées à exposer au niveau du rapport annuel sur la gestion relatif à l'exercice 2010, les perspectives d'avenir actualisées, et à analyser les écarts, le cas échéant, avec les prévisions annoncées antérieurement.

2011 - AC - 5

AVIS DES SOCIETES

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

FCP VALEURS MIXTES

Fonds Commun de Placement
régé par le code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001
Agrément du CMF N°29-2010
du 22 Septembre 2010

TUNISIE VALEURS porte à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de FCP VALEURS MIXTES a eu lieu le **lundi 09 mai 2011**.

FCP VALEURS MIXTES présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination	: FCP VALEURS MIXTES
Siège social	: Immeuble Integra. Centre Urbain Nord Tunis Mahrajène - 1082 -
Forme juridique	: Fonds Commun de Placement
Type	: FCP mixte
Durée de vie	: 99 ans
Objet Social	: La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres
Législation applicable	: Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.
Montant des fonds	: 100.000 dinars divisés en 1 000 parts de 100 dinars chacune.
Date d'agrément	: 22 Septembre 2010
Promoteur	: TUNISIE VALEURS et AMEN BANK
Gestionnaire	: TUNISIE VALEURS
Dépositaire	: AMEN BANK
Distributeur	: TUNISIE VALEURS

Prix de souscription et de rachat :

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit d'entrée).

Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative diminuée d'une commission de rachat (droit de sortie) pour ceux qui procéderont au rachat d'une partie ou de la totalité de leurs parts à raison de 1% de la Valeur Liquidative si la durée de détention est inférieure à une année.

Pour plus d'informations sur FCP VALEURS MIXTES, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 14 mars 2011, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENTS D'ANNUITES

FCC BIAT-CREDIMMO 1

La Société de Gestion des FCC « Tunisie Titrisation » porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1** et **P2** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 1** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.20%** et **TMM*+2.20%**, relatif à l'échéance du 15 Mai 2011, seront effectués comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire : 32,818 DT par part P1
 Intérêt Unitaire brut : 1,357 DT par part P1

Total brut : 34,175 DT par part P1

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut : 14,166 DT par part P2

Total brut : 14,166 DT par part P2

Part S :

Intérêt Unitaire brut : 16,638 DT par part S

Total brut : 16,638 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.53%.

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENTS D'ANNUITES

FCC BIAT-CREDIMMO 2

La Société de Gestion des FCC « Tunisie Titrisation » porte à la connaissance des porteurs des parts prioritaires **P1**, **P2** et **P3** et les parts subordonnées **S** du « **FCC BIAT-CREDIMMO 2** », que le remboursement desdites parts en Capital pour **P1** et le règlement des Intérêts pour **P1**, **P2**, **P3** et **S**, aux taux respectifs de **TMM*+0.50%**, **TMM*+1.00%**, **TMM*+1.70%** et **TMM*+2.00%**, relatif à l'échéance du 15 Mai 2011, seront comme suit :

Part P1 :

Principal Unitaire : 48,868 DT par part P1
 Intérêt Unitaire brut : 2,996 DT par part P1

Total brut : 51,864 DT par part P1

Part P2 :

Intérêt Unitaire brut : 13,671 DT par part P2

Total brut : 13,671 DT par part P2

Part P3 :

Intérêt Unitaire brut : 15,402 DT par part P3

Total brut : 15,402 DT par part P3

Part S :

Intérêt Unitaire brut : 16,144 DT par part S

Total brut : 16,144 DT par part S

* Moyenne des Taux Mensuels Moyens des 3 derniers mois qui précèdent le paiement ; soit 4.53%.

AVIS DES SOCIETES

FCC BIAT-CREDIMMO I

Les Indicateurs de Gestion Trimestriels de la période du 01.01.2011 au 31.03.2011

A. L'Evolution mensuelle du Remboursement Anticipé

Mois de référence	Échéances		Total en dinars	Taux RAT
	Principal	Intérêts Nets		
janvier-11	25 444,638	65,680	25 510,318	0,14%
février-11	30 575,022	97,515	30 672,537	0,17%
mars-11	64 523,152	52,335	64 575,487	0,38%
TOTAL	120 542,812	215,530	120 758,342	

B. Le défaut de paiement

Montant cumulé des impayés

Montant Cumulé des impayés		Total en Dinars	Taux des impayés
Principal	Intérêts		
49 141,859	13 471,426	62 613,285	0,36%

C. Le Montant des commissions supportés par le fonds au cours de la période du 01.01.2011 au 31.03.2011

Bénéficiaire	taux de rémunération	CRD en début de période	le montant Hors taxe en Dinars
la société de gestion	0,40%	18 260 908,881	18 463,808
le recouvreur	0,40%	18 260 908,881	18 463,808
le dépositaire	0,05%	18 260 908,881	2 307,976
TOTAL			39 235,592

D. Les sommes momentanément placées pour le compte du fonds au 31.03.2011

(le compte d'accueil)

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts	intérêts courus de détention bruts	Valeur à ce jour
BTA 6.75% Juillet 2017	1	1 076,450	41,055	7,952	1 125,457
BTA 8.25% Juillet 2014	422	472 682,200	22 987,438	2 289,205	497 958,844
TOTAL					499 084,301

(le compte de réserve)

Désignation du Titre	Quantité	Montant net placé
BTZC OCT 2016	2151	1 500 107,400
TOTAL		1 500 107,400

AVIS DES SOCIETES

FCC BIAT-CREDIMMO II

Les Indicateurs de Gestion Trimestriels de la période du 01.01.2011 au 31.03.2011

A. L'Evolution mensuelle du Remboursement Anticipé

Mois de référence	Échéances		Total en dinars	Taux RAT
	Principal	Intérêts Nets		
janvier-11	87 207,080	95,043	87 302,123	0,32%
février-11	74 176,431	272,146	74 448,577	0,28%
mars-11	49 847,775	117,852	49 965,627	0,19%
TOTAL	211 231,286	485,041	211 716,327	

B. Le défaut de paiement

Montant cumulé des impayés

Montant Cumulé des impayés		Total en Dinars	Taux des impayés
Principal	Intérêts		
56 213,430	16 378,736	72 592,166	0,28%

C. Le Montant des commissions supportés par le fonds au cours de la période du 01.01.2011 au 31.03.2011

Bénéficiaire	taux de rémunération	CRD en début de période	le montant Hors taxe en Dinars
la société de gestion	0,40%	27 647 649,250	27 954,845
le recouvreur	0,40%	27 647 649,250	27 954,845
le dépositaire	0,05%	27 647 649,250	3 494,356
TOTAL			59 404,046

D. Les sommes momentanément placées pour le compte du fonds au 31.03.2011

(le compte d'accueil)

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts	intérêts courus de détention bruts	Valeur à ce jour
BTA 6.75% Juillet 2017	16	17 245,280	656,877	127,233	18 029,390
BTA 8.25% Juillet 2014	516	577 971,600	28 224,493	2 682,493	608 878,586
TOTAL					626 907,976

(le compte de réserve)

Désignation du Titre	Quantité	Montant net placé
BTZC OCT 2016	2041	1 499 410,000
TOTAL		1 499 410,000

AVIS DES SOCIETES

استدعاء للجلسة العامة العادية لسنة 2010

الخطاف الورق المقوى
طريق تونس كلم 13,5 صفاقس

ان مجلس ادارة شركة الخطاف الورق المقوى يتشرف باستدعائكم لحضور الجلسة العامة العادية لسنة 2010 ، التي ستعقد يوم الأحد 22 ماي 2011 على الساعة التاسعة صباحا بالمقر الاجتماعي للشركة الكائن بطريق تونس كلم 13,5 سيدي صالح صفاقس وذلك للنظر في جدول الاعمال التالي :

- 1- قراءة تقرير التصرف المتعلق بالسنة المالية 2010 والمصادقة عليه.
- 2- قراءة التقرير العام والتقرير الخاص لمراقب الحسابات لسنة 2010 .
- 3- المصادقة على الإتفاقيات المنصوص عليها بالفصلين 200 و 475 وعلى العمليات الأخرى مع الأطراف المرتبطة.
- 4- المصادقة على القوائم المالية لسنة 2010 والنتائج .
- 5- المصادقة على تبويب النتائج لسنة 2010.
- 6- إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة والمدير العام .
- 7- تعيين مراقب للحسابات للسنوات 2011 - 2012 - 2013.
- 8- مكافآت الحضور لأعضاء مجلس الإدارة.
- 9- انتخاب أعضاء مجلس الادارة.
- 10- الإعلان بتولي مناصب إدارة بشركات أخرى يشغلها المدير العام أو أعضاء مجلس الإدارة.
- 11- مسائل مختلفة.
- 12- منح نفوذ للقيام بالإجراءات.

AVIS DES SOCIETES

Informations post AGO

Attijari bank

Siège social : 95 avenue de la liberté – Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2010, Attijari Bank, publie ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.

I- Résolutions adoptées :

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion et du rapport de gestion consolidé du Conseil d'Administration relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, approuve lesdits rapports tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des co-commissaires aux comptes sur les conventions réglementées conclues au cours de l'exercice 2010, approuve les conventions mentionnées.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après examen des états financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice clos le 31/12/2010, et après lecture des rapports des co-commissaires aux comptes, approuve les dits états financiers individuels ainsi que les états financiers consolidés.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, décide de donner quitus entier et sans réserves aux administrateurs au titre de leur gestion de l'exercice 2010.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, prend acte du résultat bénéficiaire, dégagé au titre de l'exercice 2010 à hauteur de **60 572** Mille dinars (soixante mille cinq cent soixante douze mille dinars) et décide de l'affecter en amortissement des déficits cumulés.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise, sur proposition du Conseil d'Administration, l'émission de nouveaux emprunts obligataires, à hauteur maximale de 200 millions de dinars, sur une période de trois (03) ans, en une ou plusieurs émissions sur les exercices 2011, 2012 et 2013, et délègue au Conseil d'Administration avec faculté de subdélégation au Directeur Général, d'arrêter et de fixer les modalités et les conditions de cet emprunt conformément à l'article 331 du code des sociétés commerciales.

L'Assemblée Générale accorde au Conseil d'Administration, la faculté de choisir sa nature en tant qu'emprunt obligataire ordinaire ou subordonné et lui confère les pouvoirs nécessaires pour la validation du montant et des conditions.

L'Assemblée Générale autorise le Conseil d'Administration d'arrêter les termes du projet du contrat d'émission du nouvel emprunt obligataire.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

- Suite -

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale délègue tous les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration et au Directeur Général, à l'effet de recevoir les demandes de conversion des OCA Attijari-Bank 2006 et de constater la réalisation de la conversion.

L'Assemblée Générale approuve les procédures de réception des demandes de conversion avancées par les porteurs des obligations convertibles en actions, qui seront déterminées par le Conseil d'Administration.

L'Assemblée Générale adopte la même base du prix de conversion fixée dans le contrat d'émission initiale (03 obligations pour 01 action).

L'Assemblée Générale délègue les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration afin de procéder à la conversion des obligations converties en des nouvelles actions Attijari-Bank et à la constatation de l'augmentation corrélative du capital de la banque.

Les nouvelles actions converties seront soumises à toutes les stipulations statutaires et seront assimilées aux actions anciennes et jouiront des mêmes droits à compter du premier jour de l'exercice 2012.

L'Assemblée Générale délègue, sur la base des décisions prises au cours de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16/10/2009, les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration d'accomplir toutes les formalités administratives relatives à la réalisation définitive de l'augmentation du capital et aux modifications statutaires nécessaires.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire sur proposition du conseil d'administration, fixe la somme de Trois Mille Dinars (3000 TND) le montant annuel des jetons de présence à allouer à chaque membre du conseil d'administration pour l'exercice 2010.

Les membres du comité permanent d'audit percevront en outre une somme annuelle de Trois Mille Dinars (3000 TND) en rémunération de leurs travaux au sein dudit comité au cours de l'exercice 2010.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

NEUVIEME RESOLUTION

Le président de l'Assemblée informe les actionnaires des délibérations du Conseil d'Administration du 28/01/2011 et du 21/02/2011 portant révocation de l'administrateur Monsieur Mohamed Fahd Sakher EL MATERI, suite aux poursuites judiciaires dont il fait l'objet et aux chefs d'inculpations retenus à son encontre par l'Etat Tunisien, représentant un juste motif aux termes des articles 1298 du code des obligations et des contrats et l'article 190 du code des sociétés commerciales.

Suite à cet exposé des motifs précités, l'assemblée générale décide la révocation de Mohamed Fahd Sakher EL MATERI, en tant que membre du conseil d'administration de la Banque.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir été informée de la démission de Monsieur El Moatassim BELGHAZI de son poste d'administrateur et la nomination par cooptation de Monsieur Hicham SEFFA en qualité d'administrateur de la banque pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur Monsieur El Moatassim BELGHAZI, décide de ratifier ladite nomination, conformément aux dispositions de l'article 195 (nouveau) du Code des sociétés commerciales et de l'article 20 des statuts de la banque et ce pour la durée restant à courir soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire qui sera appeler à statuer sur les états financiers de l'exercice 2011.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal aux fins d'accomplir toutes formalités de dépôt, de publicité et autres.

Cette résolution, mise en vote, est adoptée à la majorité.

- Suite -

II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :**ARRETE AU 31 décembre 2010****(UNITE : en milliers de Dinars)**

ACTIF	Notes	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
AC 1 - Caisse et avoirs auprès de la BC, CCP et TGT	1	235 034	296 575
AC 2 - Créances sur les établissements bancaires et financiers	2	336 696	254 938
AC 3 - Créances sur la clientèle	3	2 616 674	2 232 001
AC 4 - Portefeuille titres commercial	4	310 358	335 211
AC 5 - Portefeuille d'investissement	5	57 663	58 482
AC 6 - Valeurs immobilisées	6	145 781	128 778
AC 7 - Autres actifs	7	162 644	170 371
TOTAL ACTIF		<u>3 864 850</u>	<u>3 476 356</u>
PASSIF			
PA 1 - Banque Centrale et CCP	8	100 000	-
PA 2 - Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	9	58 639	166 718
PA 3 - Dépôts et avoirs de la clientèle	10	3 234 984	2 798 966
PA 4 - Emprunts et ressources spéciales	11	36 711	113 234
PA 5 - Autres passifs	12	131 069	157 381
TOTAL PASSIF		<u>3 561 403</u>	<u>3 236 299</u>
CAPITAUX PROPRES			
CP 1 - Capital		168 750	168 750
CP 2 - Réserves		84 708	81 879
CP 4 - Autres capitaux propres		87 315	87 326
CP 5 - Résultats reportés		-37 326	-97 898
CP 6 - Résultat de l'exercice			
TOTAL CAPITAUX PROPRES	13	<u>303 447</u>	<u>240 057</u>
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		<u>3 864 850</u>	<u>3 476 356</u>

- Suite -

III - L'état d'évolution des capitaux propres.

Unité: k DT

	Capital souscrit	Primes liées au capital	Réserves légales	Autres réserves	Modifications comptables	Réserves affectées	Fond social	Ecart de réévaluation	Titres assimilés propres	Résultats reportés	Résultat de la période	Total
Situation des capitaux propres au 31/12/2009	168 750	59 700	7 503	1 793	5 194	399	12 484	3 646	83 680	-149 166	46 818	240 801
<i>Affectation résultat suivant décision de l'AGO du 04/06/2010</i>										46 818	-46 818	0
<i>Dividendes distribués</i>												0
Situation des capitaux propres après affectation au 31/12/2009	168 750	59 700	7 503	1 793	5 194	399	12 484	3 646	83 680	-102 348	0	240 801
<i>Modifications comptables</i>					-744							-744
<i>Variation du fonds social</i>							2 829					2 829
<i>Variation des intérêts courus non échus sur emprunt convertible en action</i>									-11			-11
<i>Résultat de la période</i>											60 572	60 572
Situation des capitaux propres au 31/12/2010	168 750	59 700	7 503	1 793	4 450	399	15 313	3 646	83 669	-102 348	60 572	303 447
<i>Affectation résultat suivant décision de l'AGO du 09/05/2011</i>										60 572	-60 572	0
<i>Dividendes distribués</i>												0
Situation des capitaux propres après affectation au 31/12/2010	168 750	59 700	7 503	1 793	4 450	399	15 313	3 646	83 669	-41 776	0	303 447

بلاغ الشركات

مشروع قرارات

الخطاف الورق المقوى

طريق تونس كلم 13,5 صفاقس

مشروع القرارات التي ستعرض على الجمعية العامة العادية للسنة المالية 2010 التي ستعقد يوم 22 ماي 2011

القرار الأول : المصادقة على تقرير مجلس الإدارة

بعد تلاوة تقرير مجلس الإدارة والتقرير العام لمراقب الحسابات، تصادق الجلسة العامة العادية على تقرير التصرف لسنة 2010 عن كل ما جاء به وبكامل تفاصيله بدون أي إحتراز.

تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

القرار الثاني : المصادقة على القوائم المالية لسنة 2010

بعد المصادقة على تقرير مجلس الإدارة وبعد تلاوة تقرير التصرف والتقرير العام لمراقب الحسابات الذي يصادق فيه على قانونية ونزاهة القوائم المالية و تصادق الجلسة العامة على القوائم المالية المتكوّنة من الموازنة وقائمة النتائج وجدول التدفقات النقدية والإيضاحات حول القوائم المالية المتعلقة بالسنة المالية 2010. وتصادق أيضا الجلسة العامة على الإختيارات والطرق المحاسبية المعتمدة لإعداد هذه القوائم المالية .

تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

القرار الثالث : تبويب النتائج :

تقرر الجلسة العامة توظيف الربح الصافي المتعلق بالسنة المحاسبية 2010 وقدره 128.194 دينار و880 مليارات لإمتصاص جزء من خسائر السنوات الماضية :

تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

- Suite -

القرار الرابع : المصادقة على العمليات والإتفاقيات المنصوص عليها بالفصلين 200 و 475 من مجلة الشركات التجارية.

بعد تلاوة التقرير الخاص لمراقب الحسابات والمتعلق بالعمليات والإتفاقيات المنظمة المنصوص عليها بالفصلين 200 و 475 من مجلة الشركات التجارية والمنصوص عليها بالتقرير الخاص للسيد مراقب الحسابات تصادق الجلسة على كل الإتفاقيات المنصوص عليها بهذا التقرير وعلى طرق تدوينها بالمحاسبة.

تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

القرار الخامس : إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة والمدير العام :

تبريء الجلسة العامة للمساهمين ذمة أعضاء مجلس الإدارة والمدير العام تبرئة تامة ونهائية وبدون أي إحتراز بعنوان تصرفه م طيلة السنة التي قفلت حساباتها في 2010/12/31 وتشكرهم على حسن التصرف والمجهودات المبذولة من أجل إنجاح الشركة .

تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

القرار السادس : ضبط منحة حضور لأعضاء مجلس الإدارة

قررت الجلسة العامة منح مكافأة حضور لأعضاء مجلس الإدارة بمبلغ 15.000 دينار صافية من الضرائب وبعد طرح الخصم من المورد، وذلك لتصرفهم طيلة السنة المالية 2010.

تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

القرار السابع : تعيين مراقب الحسابات :

تقرر الجلسة العامة للمساهمين تعيين (السيد أو شركة) مراقبا لحسابات الشركة نيابة أولى مدتها ثلاث سنوات أي 2011 - 2012 - 2013 .

تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

القرار الثامن : إنتخاب أعضاء مجلس الإدارة :

إثر إستقالة كافة أعضاء مجلس الإدارة، عيّنت الجلسة العامة العادية أعضاء لمجلس الإدارة وهم السادة ... وذلك لمدة ثلاث سنوات على التوالي 2011 - 2012 - 2013 وتنتهي إثر إجتماع الجلسة العامة السنوية للمساهمين التي ستعقد في القوائم المالية لسنة 2013.

تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

القرار التاسع : الإعلان بتولي مناصب إدارة شركات أخرى يشغلها عضو أو أعضاء بالمجلس أو المدير العام

عملا بأحكام الفصل 192 (جديد) من مجلة الشركات التجارية ، يعلم الممثل القانوني للشركة السادة المساهمين أنه لم يقدّم أحد من أعضاء المجلس بإعلامه بتولي مناصب جديدة بإدارة شركات أخرى.

تمت المصادقة على هذا القرار بنسبة.....بالمائة

القرار العاشر : تفويض للقيام بالإجراءات :

أعطيت جميع التفويضات والنفوذ لحامل نسخة أو نظير من هذا المحضر للقيام بكل إجراءات التسجيل والإيداع والإشهار التي يستوجبها القانون أينما لزم الأمر.

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS

**COMPAGNIE MÉDITERRANÉENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES
– COMAR-**

Immeuble COMAR, Avenue Habib BOURGUIBA, 1001 TUNIS

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 27 mai 2011.

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances « CO.M.A.R », réunie le vendredi 27 mai 2011 à 17 heures 30 minutes au siège de la société, Avenue Habib Bourguiba, Immeuble COMAR, 1001 Tunis, et après lecture du rapport du Conseil d'Administration sur l'activité de la société et du rapport général des co-commissaires aux comptes pour l'exercice 2010, approuve les états financiers arrêtés au 31/12/2010, tels qu'ils lui ont été présentés et donne quitus aux administrateurs pour leur gestion dudit exercice.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des co-commissaires aux comptes relatif aux conventions prévues par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales approuve les dites conventions et approuve les éléments de rémunération des dirigeants tels que figurant dans ledit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à

TROISIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la démission de Monsieur Elyes JOUINI en date du 29/01/2010 de son poste d'administrateur.

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que les mandats d'administrateurs de :

- Monsieur Karim BEN YEDDER,
- Monsieur Rachid BEN JEMIA,
- La société Parcs d'Engins Industriels et Agricoles « PARENIN »

arrivent à échéance lors de la présente assemblée et décide de nommer :

-
-
-

en qualité d'administrateurs et de ratifier la cooptation de Monsieur Elyes JOUINI en tant qu'administrateur pour une durée expirant lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur les états financiers de l'exercice 2012.

- Suite -

En conséquence, la composition du Conseil d'Administration sera comme suit :

Administrateur	Echéance du mandat, qui prendra fin lors de l'AGO qui statuera sur les états financiers de :
-	2013
-	2013
-	2013
-	2013
- Monsieur Rachid BEN YEDDER	2011
- Monsieur Béchir BEN YEDDER	2011
- Monsieur Ahmed ABDELKEFI	2012
- Monsieur Louis DEROYE	2012
- SICOF	2012
- AXA	2012

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du rapport présenté en application des dispositions des articles 192 et 209 du Code des Sociétés Commerciales et concernant les fonctions de direction occupées par les administrateurs dans d'autres sociétés.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

SIXIEME RESOLUTION

Constatant que les droits des actionnaires ne sont pas affectés, l'Assemblée Générale Ordinaire prend acte et approuve le transfert en 2010 de la somme de 908 579,829 dinars du compte « réserves pour toutes éventualités » vers le compte « réserve légale » et du transfert de la somme 3 652 500,000 dinars du compte « réserves pour toutes éventualités » vers le compte « réserve spéciale de réinvestissement ».

SEPTIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation du bénéfice de l'exercice, s'élevant à **dinars**, telle qu'elle a été proposée par le Conseil d'Administration comme suit :

Résultat Net	21 458 045,689
Réserve Légale (5%)	-1 072 902,284
Réserve Spéciale de Réinvestissement	-8 390 000,000
Bénéfice distribuable	11 995 143,405
Dividendes	
Réserve pour toutes éventualités	

Et fixe la date de mise en paiement des dividendes au

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe le montant des jetons de présence pour l'exercice 2011 à dinars.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe la rémunération du comité permanent d'audit pour l'exercice 2011 à dinars.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous les pouvoirs au représentant légal de la société ou à toute personne mandatée par lui, sous sa responsabilité, pour effectuer toutes les formalités de dépôt ou de publication prescrites par la loi.

Mise aux voix cette résolution est adoptée à

AVIS DES SOCIETES

DESIGNATION D'INTERMEDIAIRE AGREE MANDATE

Arab International Lease -AIL-
Siège social : 11, rue Hédi Nouira -1001 Tunis-

L'Arab International Lease -AIL- porte à la connaissance des porteurs d'obligations de l'emprunt obligataire « AIL 2011-1 », qu'elle a désigné la Société du Conseil & de l'Intermédiation Financière -SCIF-, comme intermédiaire agréé mandaté pour l'établissement et la délivrance aux obligataires des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de cet emprunt, et ce, conformément à l'article 2 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières.

2011 - AS - 447

Prescription quinquennale

BANQUE NATIONALE AGRICOLE -BNA-

Siège social : Rue Hédi Nouira - 1001 Tunis

La BANQUE NATIONALE AGRICOLE porte à la connaissance de ses actionnaires que les dividendes relatifs à l'exercice 2005, mis en paiement le 06 juin 2006, seront frappés par la prescription quinquennale à compter du 05 juin 2011.

En conséquence, le coupon N° 60 y afférent, ne sera plus payable à partir de cette date.

2011 - AS - 448

AVIS

COURBE DES TAUX DU 13 MAI 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,451%		
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,480%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,528%	999,321
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,544%	
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		4,719%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,734%	1 009,751
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		4,745%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012	4,771%		
	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012	4,760%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	5,131%		997,453
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		5,302%	1 017,116
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		5,450%	1 053,698
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		5,519%	1 076,720
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,691%	1 042,542
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	6,008%		968,531
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		6,020%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		6,036%	1 035,290
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,066%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,071%	964,724
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,138%	1 059,235
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,143%		956,129

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	136,896	136,906		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,990	11,991		
FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,226	1,227		
SICAV MIXTES DE CAPITALISATION								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	33,075	33,079		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	45,367	45,371		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	141,971	141,740		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	518,914	517,667		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	116,064	115,883		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	118,615	118,382		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	109,319	109,207		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	106,578	106,466		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	86,340	86,015		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	151,161	150,929		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	88,849	88,827		
14	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09-mai-11	-	100,000	100,000		
FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE								
15	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MANAGEMENT	30-mars-07	1 279,506	1 216,490	1 212,420		
16	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	2 218,986	2 088,562	2 076,671		
17	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	122,479	103,794	102,936		
18	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	122,906	114,627	114,220		
19	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 153,132	1 141,937	1 142,013		
20	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	129,272	109,894	108,625		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	14,956	13,362	13,190		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 844,815	5 494,478	5 468,776		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 613,950	6 364,431	6 332,360		
24	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,293	2,004	1,972		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,846	1,714	1,698		
26	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,162	0,994	0,968		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
SICAV OBLIGATAIRES								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	109,651	109,663
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	23/03/11	3,758	104,529	102,043	102,052
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	15/03/11	3,741	105,198	102,825	102,836
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	10/05/11	3,719	103,030	100,745	100,755
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	04/04/11	4,309	103,814	100,915	100,925
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	108,430	108,439
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	09/05/11	3,997	103,928	101,393	101,403
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	18/04/11	3,925	103,973	101,491	101,502
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	18/04/11	3,882	104,106	101,632	101,642
36	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	107,165	107,174
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	104,317	104,327
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	21/03/11	4,067	104,302	101,688	101,699
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	105,397	105,407
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	107,876	107,886
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	11/04/11	3,798	106,200	103,649	103,658
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	103,785	103,793
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	27/04/11	3,597	102,948	100,649	100,658
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	105,886	105,896
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	103,900	103,910
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	107,382	107,391
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	105,305	105,314
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	104,161	104,172
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/11	3,777	104,552	102,052	102,062
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	106,055	106,064
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	103,210	103,219

TITRES OPCVM**TITRES OPCVM****TITRES OPCVM****TITRES OPCVM**

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
52	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,536	10,668	10,669
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	105,464	105,474
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	100,597	100,606
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	103,425	103,497
SICAV MIXTES								
56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	75,602	69,360	69,311
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	10/05/11	2,808	155,524	135,247	135,457
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 339,238	1 339,482
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	18/04/11	2,720	112,581	101,073	101,116
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	18/04/11	1,563	116,359	104,630	104,487
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	09/05/11	0,755	95,575	79,546	79,660
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	21/03/11	0,375	16,523	15,553	15,571
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	27/04/11	4,334	277,442	246,554	246,061
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	51,249	44,102	44,197
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	1 984,591	1 981,726
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	78,987	71,445	71,354
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	58,113	53,934	53,955
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	97,497	97,447
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	104,683	104,628
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	94,143	93,899
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,374	11,371
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	11,974	11,967
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	15,183	15,123
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	15,156	15,102
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	10/05/11	0,102	12,356	10,988	10,975
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	28/04/11	0,942	128,457	102,322	102,078
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	116,418	116,423
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	120,993	120,800
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	17,917	17,841
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	102,358	100,266	100,140
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	107,368	104,259	104,074
82	FCP AMEN CEA	Amen Invest	28-mars-11	-	-	-	100,290	99,926
83	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	18/04/11	3,064	150,176	127,770	125,743
84	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,417	9,562	9,525
85	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	123,909	109,732	109,193
86	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	117,002	113,004	112,972
87	FCP ACTIONS DEFENSIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	98,685	98,631
88	FCP ACTIONS PROACTIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	97,854	97,707
89	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	184,646	166,846	167,078
90	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	162,241	152,439	152,403
91	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	140,166	137,980	138,018
92	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	10 740,784	9 304,292	9 327,774
93	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	192,968	178,002	176,707
94	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	109,114	115,077	115,055
95	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 439,547	1 314,796	1 296,713
96	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	107,049	97,208	96,036
97	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	107,735	104,085	103,483
98	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	10 395,971	9 714,099	9 687,605

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE

du

CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

MAXULA PLACEMENT SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2011

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 26 décembre 2009 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Placement SICAV» pour la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 4.176.773, un actif net de D : 4.168.212 et un bénéfice de la période de D : 26.823.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 Mars 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Placement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par la BNA et ceux garantis par la BTE représentent à la clôture de la période une même proportion de 11,99% de l'actif net de la société, se situant ainsi au dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	2 357 371	751 707	2 316 359
Obligations et valeurs assimilées		2 158 911	551 140	2 206 464
Tires des Organismes de Placement Collectif		198 460	200 567	109 895
Placements monétaires et disponibilités		1 774 638	1 347 273	949 775
Placements monétaires	5	1 774 658	1 330 487	949 600
Disponibilités		(20)	16 786	175
Créances d'exploitation		44 764	69 256	36 453
TOTAL ACTIF		4 176 773	2 168 236	3 302 587
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	6 644	2 243	6 354
Autres créditeurs divers	9	1 917	183	102 584
TOTAL PASSIF		8 561	2 426	108 938

ACTIF NET

Capital	12	4 026 396	2 152 469	3 108 966
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		109 686	-	-
Sommes distribuables de la période		32 130	13 341	84 683
ACTIF NET		4 168 212	2 165 810	3 193 649
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		4 176 773	2 168 236	3 302 587

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Not e</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2011</i>	<i>Période du 28/12/2009 au 31/03/2010</i>	<i>Année 2010</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	23 840	2 318	52 506
Revenus des obligations et valeurs assimilées		23 840	2 318	48 954
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	-	3 552
Revenus des placements monétaires	7	12 190	8 647	41 202
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		36 030	10 965	93 708
Charges de gestion des placements	10	(7 817)	(2 243)	(21 747)
REVENU NET DES PLACEMENTS		28 213	8 722	71 961
Autres charges	11	(1 001)	(284)	(2 760)
RESULTAT D'EXPLOITATION		27 212	8 438	69 201
Régularisation du résultat d'exploitation		4 918	4 903	15 482
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		32 130	13 341	84 683
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(4 918)	(4 903)	(15 482)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(744)	265	(1 133)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		359,35	-	(1 894)
Frais de négociation de titres		(4)	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		26 823	8 703	66 174

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2011</i>	<i>Période du 28/12/2009 au 31/03/2010</i>	<i>Année 2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	26 823	8 703	66 174
Résultat d'exploitation	27 212	8 438	69 201
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(744)	265	(1 133)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	359	-	(1 894)
Frais de négociation de titres	(4)	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	947 740	1 157 107	2 127 475
Souscriptions			
- Capital	3 516 273	2 980 900	18 447 800
- Régularisation des sommes non distribuables	(360)	16	(3 985)
- Régularisation des sommes distribuables	111 923	13 258	257 905
Rachats			(16 336)
- Capital	(2 598 333)	(1 828 700)	600
- Régularisation des sommes non distribuables	239	(12)	4 778
- Régularisation des sommes distribuables	(82 002)	(8 355)	(242 423)
- Droits de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	974 563	1 165 810	2 193 649
ACTIF NET			
En début de période	3 193 649	1 000 000	1 000 000
En fin de période	4 168 212	2 165 810	3 193 649
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	31 112	10 000	10 000
En fin de période	40 298	21 522	31 112
VALEUR LIQUIDATIVE	103,435	100,632	102,650
TAUX DE RENDEMENT	0,76%	0,63%	2,65%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2011

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA PLACEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA PLACEMENT SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2011, à D : 2.357.371, et se détaille comme suit

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2011	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		2 098 845	2 158 911	51,79%
<u>Obligations</u>				
Obligations AIL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	150 000	156 179	3,75%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	186 660	186 855	4,48%
Obligations TLG 2009-2 au taux de 5,125%	2 000	160 000	160 054	3,84%
Obligations HL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	150 000	154 954	3,72%
Obligations HL 2010-2 au taux de 5,45%	1 000	100 000	101 505	2,44%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 40%	500	50 000	52 012	1,25%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 40%	2 500	250 000	260 060	6,24%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	1 000	100 000	102 514	2,46%
Obligations CIL 2010-1 au taux de TMM+0,75%	2 000	200 000	205 677	4,93%
Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6%	1 000	100 000	100 901	2,42%

Obligations ELWIFACK LEASING 2010 au taux de MM+0,775%	1 200	120 000	121 131	2,91%
<u>Bons du trésor assimilables</u>				
BTA 04-2014-7,5%	90	96 210	101 946	2,45%
BTA 07-2014-8,25%	5	5 475	5 617	0,13%
BTA 05-2022-6,9%	400	430 500	449 506	10,78%
Titres des Organismes de Placement Collectif		197 965	198 460	4,76%
Actions SICAV				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 891	197 965	198 460	4,76%
Total		2 296 810	2 357 371	56,56%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2011 à D : 1.774.658 et se détaille comme suit

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/03/2011</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		772 164	775 267	18,60%
Banque Nationale Agricole		772 164	775 267	18,60%
Certificat de dépôt	500 000	499 539	499 724	11,99%
BNA au 06/04/2011 à 4,15% pour 10 jours	500 000	499 539	499 724	11,99%
Billet de trésorerie	500 000	499 334	499 667	11,99%
BT ELECTROSTAR au 06/04/2011 à 6% avalisé par la TE	500 000	499 334	499 667	11,99%
Total général		1 771 037	1 774 658	42,58%

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 23.840 pour la période allant du 01.01.2011 au 31.03.2011 contre D : 2.318 à l'issue de la période close le 31.03.2010 , et se détaillent comme suit :

	Trimestre 1 2011	Trimestre 1 2010
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
Revenus des obligations		
- intérêts	17 027	2 318
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		
- intérêts (BTA)	6 813	-
TOTAL	23 840	2 318

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2011 au 31.03.2011 à D : 12.190 contre D : 8.647 à l'issue de la période close le 31.03.2010, et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 1 2011	Trimestre 1 2010
Intérêts des dépôts à vue	4 772	1 890
Intérêts des certificats de dépôt	1 105	6 757
Intérêts des billets de trésorerie	6 313	-
TOTAL	12 190	8 647

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 Mars 2011 à D : 6.644 contre D : 2.243 au 31.03.2010 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Maxula Bourse	4 454	1 504
Banque Nationale Agricole	2 190	739
Total	<u>6 644</u>	<u>2 243</u>

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2011 à D : 1.917 contre D : 183 au 31.03.2010 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Redevance du CMF	351	167
Retenue à la source sur commissions	1 542	-
TCL	24	16
Total	<u>1 917</u>	<u>183</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2011 au 31.03.2011 à D : 7.817 contre D : 2.243 à l'issue de la période close le 31.03.2010, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Commission de gestion	5 240	1 504
Commission de dépôt et de distribution	2 577	739
Total	<u>7 817</u>	<u>2 243</u>

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01.2011 au 31.03.2011 à D : 1001 contre D : 284 à l'issue de la période close le 31.03.2010, et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Redevance du CMF	873	268
TCL	91	16
Autres	37	-
Total	<u>1 001</u>	<u>284</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2011, se détaillent comme suit :

Capital 31-12-2010

Montant	3 108 966
Nombre de titres	31 112
Nombre d'actionnaires	426

Souscriptions réalisées

Montant	3 516 273
Nombre de titres émis	35 188
Nombre d'actionnaires nouveaux	86

Rachats effectués

Montant	(2 598 333)
Nombre de titres rachetés	(26 002)
Nombre d'actionnaires sortants	(128)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(744)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	359
Régularisation des sommes non distribuables	(121)
Frais de négociation de titres	(4)

Capital au 31-03-2011

Montant	4 026 396
Nombre de titres	40 298
Nombre d'actionnaires	384

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE AL-KHOUTAF ONDULE

Siège social: Route de Tunis Km 13- Sidi Salah 3091-Sfax.

La Société Al-Khoutaf Ondulé publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 22 mai 2011.. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr GHORBAL Abdelraouf.

BILAN

(exprimé en dinars Tunisien)

ACTIFS	REF NOTE	EXERCICE CLOS AU 31/12/2010	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2009
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
ACTIFS IMMOBILISES			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1	3 911,200	3 560,900
MOINS : AMORTISSEMENTS	2	2 151,411	1 244,770
		1 759,789	2 316,130
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3	7 414 410,375	7 207 118,415
MOINS : AMORTISSEMENTS	4	4 209 584,835	3 941 720,907
		3 204 825,540	3 265 397,508
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	5	6 480,000	7 680,000
MOINS : PROVISIONS	6	980,000	980,000
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		3 212 085,329	3 274 413,638
AUTRES ACTIFS NON COURANTS			
CHARGES A REPARTIR	7	6 406,096	15 052,558
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 218 491,425	3 289 466,196
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
STOCKS	8	754 240,859	774 550,075
MOINS : PROVISIONS	9	10 980,736	3 471,080
		743 260,123	771 078,995
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	10	2 192 537,091	1 711 366,478
MOINS : PROVISIONS	11	277 786,905	279 404,124
AUTRES ACTIFS COURANTS	12	420 102,781	449 238,103
LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES	13	152 772,020	395 994,708
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		3 230 885,110	3 048 274,160
TOTAL DES ACTIFS		6 449 376,535	6 337 740,356

BILAN

(exprimé en dinars Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	REF NOTE	EXERCICE CLOS AU 31/12/2010	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2009
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAL SOCIAL	14	4 000 000,000	4 000 000,000
AUTRES CAPITAUX PROPRES	15	1 491 382,560	1 491 382,560
RESULTATS REPORTES	16	-1 612 715,096	-1 789 687,074
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT		3 878 667,464	3 701 695,486
RESULTAT DE L'EXERCICE		128 194,880	176 971,978
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		4 006 862,344	3 878 667,464
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
EMPRUNTS	17	724 424,120	1 092 900,579
PROVISIONS	18	2 568,811	12 815,366
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		726 992,931	1 105 715,945
PASSIFS COURANTS			
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	19	1 195 859,874	902 643,702
AUTRES PASSIFS COURANTS	20	147 239,539	199 482,013
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	21	372 421,847	251 231,232
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		1 715 521,260	1 353 356,947
TOTAL DES PASSIFS		2 442 514,191	2 459 072,892
<u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</u>		6 449 376,535	6 337 740,356

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en dinars Tunisien)

(<u>Modèle autorisé</u>)	REF NOTE	EXERCICE CLOS AU 31/12/2010	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2009
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
REVENUS	22	4 917 253,397	4 277 816,178
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	23	60 200,971	47 565,011
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		4 977 454,368	4 325 381,189
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS FINIS ET DES ENCOURS (en + ou -)	24	211 809,259	58 010,574
ACHATS D'APPROVISIONNEMENT ET MATIERE 1ERE CONSOMMES	25	3 115 546,351	2 745 413,729
ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES			
CHARGES DE PERSONNEL	26	610 158,335	557 216,635
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS	27	292 150,890	206 821,274
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	28	523 228,909	478 293,009
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		4 752 893,744	4 045 755,221
<u>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</u>		224 560,624	279 625,968
CHARGES FINANCIERES NETTES	29	101 389,897	99 653,121
PRODUITS DES PLACEMENTS (FINANCIERS)	30	276,244	0,000
AUTRES GAINS ORDINAIRES	31	23 347,197	6 207,870
AUTRES PERTES ORDINAIRES	32	13 328,778	4 462,934
RÉSULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AV. IMPÔT		133 465,390	181 717,783
IMPOT SUR LES BÉNÉFICES	33	5 270,510	4 745,805
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES AP. IMPOT		128 194,880	176 971,978
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE		128 194,880	176 971,978

FLUX DE TRE ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en dinars Tunisien)

MODELE AUTORISE	BILAN AU 31/12/2010	BILAN AU 31/12/2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	128 194,880	176 971,978
AJUSTEMENTS POUR :		
* AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	292 150,890	206 821,274
* VARIATION DES :		
- STOCKS	20 309,216	201 986,751
- CREANCES	- 481 170,613	- 13 563,848
- AUTRES ACTIFS	29 135,322	- 81 219,313
- FOURNISSEURS	293 216,172	105 013,147
- AUTRES PASSIFS COURANTS	- 7 733,561	- 58 698,667
* REPRISE SUR PROVISIONS ANTERIEURES	- 18 686,677	- 8 024,025
* PERTES & GAINS DE CHANGE NON REALISES		14 244,750
* PLUS VALUES SUR IMMOBILISATIONS	-19 000,000	- 2 010,000
* INTERETS LEASING	39 594,134	26 355,546
* INTERETS EMPRUNTS STB	50 877,291	53 761,551
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (AFFECTES A) L'EXPLOITATION	326 887,054	567 877,593
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	- 217 395,531	-1 066 527,383
ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	19 000,000	2 010,000
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES (AFFECTES AUX) ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS	- 198 395,531	-1 064 517,383
ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS		825 000,000
REMBOURSEMENTS D'EMPRUNTS ET INTERETS	- 371 714,211	- 25 929,131
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES (AFFECTES AUX) ACTIVITES DE FINANCEMENT	- 371 714,211	799 070,869
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	0,000	0,000
VARIATION DE TRESORERIE	- 243 222,688	302 431,079
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE	395 994,708	39 802,078
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	152 772,020	395 994,708

Schéma des soldes Intermédiaires de Gestion (Activité de production)

Produits	Montants	Charges	Montants	Soldes	31/12/2010	31/12/2009
Revenus	4 917 253,397	Stockage production	211 809,259			
Total	4 917 253,397	Total	211 809,259	Production	4 705 444,138	4 219 805,604
Production	4 705 444,138	Achats consommés	3 115 546,351			
Marge sur coût matières	1 589 897,787	Autres charges externes	505 953,373	Marge sur coût matières	1 589 897,787	1 474 391,875
Autres produits d'exploitation	60 200,971					
Total	1 650 098,758	Total	505 953,373	Valeur ajoutée brute	1 144 145,385	1 060 845,281
Valeur ajoutée brute	1 144 145,385	Impôts et taxes	17 275,536			
		Charges de personnel	610 158,335			
Total	1 144 145,385	Total	627 433,871	Excédent (insuf) brut(e) d'exploitation	516 711,514	486 447,242
Excédent brut d'exploitation	516 711,514					
Autres produits ordinaires	23 347,197	Autres charges ordinaires	13 328,778			
Produits financiers	276,244	Charges financières	101 389,897			
		Dot. Amort. Prov. Ordinaires	292 150,890			
		Impôt sur le résultat ordinaire	5 270,510			
Total	540 334,955	Total	412 140,075	Résultat des activités ordinaires	128 194,880	176 971,978
Résultat des activités ordinaires	128 194,880					
Total	128 194,880	Total	0,000	Résultat net après modifications comp.	128 194,880	176 971,978

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Les présents états financiers relatifs à l'exercice comptable clôt au 31 décembre 2010 totalisent au bilan un montant de 6.449.376 dinars et dégagent un bénéfice net d'impôt sur les sociétés de 128.195 dinars.

I- PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE :

La société exerce ses activités dans le domaine de l'emballage . Elle fabrique les boîtes, les présentoirs, les étuis et les caisses en carton micro ondulé. Son activité s'étend sur le marché local et à l'exportation.

Le capital social est fixé à la somme de 4 000 000 dinars, divisé en 200 000 actions nominatives de 20 dinars chacune.

Les présents états financiers dégagent un total de fonds propres pour une valeur de 4.006.862 dinars ce qui fait apparaître une augmentation de 3,3% par rapport à l'exercice 2009 due au bénéfice de l'exercice.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles du droit commun. Elle est agréée par la loi 93-120 du 27/12/1993 portant promulgation du code d'incitations aux investissements, titre II : "Les incitations communes".

II- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, prévu par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

2-1 : Immobilisations exploitées par la société

La société a procédé à une réévaluation libre au titre de l'exercice 2005 de certaines de ses immobilisations corporelles en se basant sur une expertise établie par un expert judiciaire en mécanique désigné par ordonnance sur requête.

La société a appliqué les nouvelles règles apportées par la réglementation fiscale en matière des amortissements en ce qui concerne notamment, la détermination de la valeur amortissable et de la durée de l'amortissement conformément aux règles prévues par la NCT n° 5, ce qui explique l'absence d'amortissements non déductibles.

Ainsi, la dotation aux amortissements de l'exercice a été déterminée sur la base du coût d'acquisition des immobilisations, et de la VCN au 31/12/2006 (Coût d'acquisition - amortissements antérieurs) pour les immobilisations exploitées avant le 01/01/2007, réparti sur la durée de vie économique, confirmée par les responsables du service maintenance de la société, tout en respectant les taux d'amortissement maximums fixés par le décret n° 2008-492 du 25 février 2008, fixant les taux maximum des amortissements linéaires et la durée minimale des amortissements des actifs exploités dans le cadre des contrats de leasing et la valeur des actifs

immobilisés pouvant faire l'objet d'un amortissement intégral au titre de l'année de leur utilisation.

2-2 : Politique des provisions

L'estimation des provisions pour dépréciation des créances dont le recouvrement semble incertain est effectuée sur la base d'une balance par ancienneté d'âge adressée à la direction commerciale qui donne un jugement motivé sur le sort de chaque créance et la nécessité de constituer des provisions ou non. Le total des provisions pour dépréciation s'élève au 31 décembre 2010 à 277.787 dinars.

2-3 : Valorisation des stocks

Les valeurs d'exploitation sont évaluées comme suit :

*Les matières premières, matières consommables au coût moyen pondéré ;

*Les pièces de rechange au coût moyen pondéré ;

Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport, de réception et d'autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

*Les produits finis et les déchets sont valorisés généralement à la valeur de réalisation nette. Les produits semi-finis sont évalués au coût de revient.

2-4 : Comptabilisation des revenus

Les revenus sont comptabilisés au prix de vente net de remises et de réductions commerciales consenties par la société et les taxes collectées pour le compte de l'Etat.

2-5 : Impôts sur les Sociétés

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun.

2-6 : Taxe sur la Valeur Ajoutée

La société procède à la comptabilisation des charges et des produits en hors taxes, il en est de même en ce qui concerne les investissements.

Ainsi, la TVA facturée aux clients est enregistrée au compte "Etat, TVA collectée", alors que la TVA facturée à la société est portée au débit du compte "Etat TVA récupérable".

En fin de période, le solde de ces deux comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeurs ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

III- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

La société a subi un contrôle social (CNSS) en 2010 au titre des années 2007 à 2010 et ayant dégagé un complément de cotisations à payer de 10.376 dinars. Ce complément, couvert par des provisions antérieures de 12.815 dinars a été comptabilisé en charge en contrepartie de la reprise de ladite provision.

IV- NOTES COMPLEMENTAIRES SUR LES COMPTES :

Exercice clos au :	31/12/2010	31/12/2009
Note : 1		
<u>Immobilisations incorporelles</u>		
Cette rubrique totalise un montant de :	3 911,200 dinars	3 560,900 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Logiciels informatiques	3 911,200 dinars	3 560,900 dinars
Note : 2		
<u>Amortissement des immobilisations incorporelles</u>		
Cette rubrique totalise un montant de :	2 151,411 dinars	1 244,770 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Logiciels informatiques	2 151,411 dinars	1 244,770 dinars

Exercice clos au :

31/12/2010

31/12/2009

Note : 3 Immobilisations corporelles

Cette rubrique totalise un montant de :	7 414 410,375 dinars	7 207 118,415 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Matériels industriels	5 647 731,548 dinars	5 603 388,533 dinars
* Agencements at aménagements matériels indu	44 529,750 dinars	44 529,750 dinars
* Matériels de transport	222 944,842 dinars	222 945,842 dinars
* Installations générales aménag. divers	17 816,719 dinars	16 375,995 dinars
* Equipements de bureau	59 729,676 dinars	48 912,369 dinars
* Matériels informatiques	44 958,131 dinars	39 730,879 dinars
* Agencements at aménagements sur terrains d	450 619,005 dinars	321 005,851 dinars
* Immobilisations en cours	23 857,377 dinars	8 005,869 dinars
* Immobilisations a statut juridique particulier	902 223,327 dinars	902 223,327 dinars

Note : 4 Amortissement des immobilisations corporelles

Cette rubrique totalise un montant de :	4 209 584,835 dinars	3 941 720,907 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Matériels industriels	3 527 593,877 dinars	3 365 982,639 dinars
* Agenc. et aménag. matériel industriel	41 796,730 dinars	39 657,165 dinars
* Matériels de transport	183 880,801 dinars	167 607,852 dinars
* Installations générales aménagements divers	11 335,850 dinars	10 602,471 dinars
* Equipements de bureau	44 684,302 dinars	41 716,638 dinars
* Matériels informatiques	39 158,404 dinars	36 075,293 dinars
* Agencements et aménagements sur terrains d	187 076,223 dinars	174 618,123 dinars
* Immobilisations à statut juridique particulier	174 058,648 dinars	105 460,726 dinars

Note : 5 Immobilisations financières

Cette rubrique totalise un montant de :	6 480,000 dinars	7 680,000 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Titres de participation	1 000,000 dinars	1 000,000 dinars
* Dépôts et cautionnements	980,000 dinars	980,000 dinars
* Prêts au personnel	4 500,000 dinars	5 700,000 dinars

Note : 6 Provision Pour dépréciation des immobilisations financières

Cette rubrique totalise un montant de :	980,000 dinars	980,000 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Dépôts et cautionnements	980,000 dinars	980,000 dinars

Exercice clos au : 31/12/2010

31/12/2009

Note : 7 Autres actifs non courants

Cette rubrique totalise un montant de :	6 406,096 dinars	15 052,558 dinars
Elle se détaille comme suit :		
*Charges à répartir	19 218,286 dinars	23 699,056 dinars
*Résorption	-12 812,190 dinars	-8 646,498 dinars

Note : 8 Stocks

Cette rubrique totalise un montant de :	754 240,859 dinars	774 550,075 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Matières premières	535 403,927 dinars	311 274,023 dinars
* Matières consommables	37 453,212 dinars	51 446,881 dinars
* Pièces de rechange	38 846,096 dinars	57 482,288 dinars
* Produits semi-finis	21 663,000 dinars	266 705,003 dinars
* Produits finis	119 570,510 dinars	80 562,460 dinars
* Stocks de déchets	1 304,114 dinars	7 079,420 dinars

Note : 9 Provisions pour dépréciation des stocks

Cette rubrique totalise un montant de :	10 980,736 dinars	3 471,080 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Produits finis	6 486,000 dinars	0,000 dinars
* Matières consommables	4 494,736 dinars	3 471,080 dinars

Note :10 Clients et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant de :	2 192 537,091 dinars	1 711 366,478 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Clients ordinaires	898 868,631 dinars	627 490,216 dinars
* Clients effets à recevoir	1 010 994,465 dinars	804 472,138 dinars
* Clients douteux	282 673,995 dinars	279 404,124 dinars

Note : 11 Provisions pour dépréciation des créances clients

Cette rubrique totalise un montant de :	277 786,905 dinars	279 404,124 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Provision pour dép. des créances douteuses	277 786,905 dinars	279 404,124 dinars

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercice clos au :

31/12/2010

31/12/2009

Note : 12 Autres actifs courants

Cette rubrique totalise un montant de :	420 102,781 dinars	449 238,103 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Personnel et comptes rattachés	11 830,000 dinars	17 930,000 dinars
* Etat et collectivités publiques	5 177,801 dinars	58 003,885 dinars
* Etat crédit d'impôts	398 582,584 dinars	322 904,441 dinars
* Etat TVA en attente de récupération	1 339,019 dinars	0,000 dinars
* Débiteurs divers	0,000 dinars	46 658,363 dinars
* Charge constatés d'avances	3 173,377 dinars	3 741,414 dinars

Note : 13 Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique totalise un montant de :	152 772,020 dinars	395 994,708 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Valeurs à l'encaissement	115 232,670 dinars	11 325,242 dinars
* STB	1 819,569 dinars	235 599,137 dinars
* ATB 1071/66	2 960,034 dinars	536,034 dinars
* ATB 3911/57	2 133,281 dinars	2 137,417 dinars
* Amen Bank	30 079,156 dinars	145 929,488 dinars
* Caisse	547,310 dinars	467,390 dinars

Note : 14 Le capital social

Cette rubrique totalise un montant de :	4 000 000,000 dinars	4 000 000,000 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Capital social	4 000 000,000 dinars	4 000 000,000 dinars

Note : 15 Résèrve Spéciale de réévaluation libre

Cette rubrique totalise un montant de :	1 491 382,560 dinars	1 491 382,560 dinars
L'opération de la réévaluation libre du matériel industriel a été effectuée par un expert désigné par ordonnance sur requête N° 36891 a dégagé une réserve spéciale de réévaluation de :		
* Résèrve Spéciale de réévaluation	1 491 382,560 dinars	1 491 382,560 dinars

Note : 16 Résultats reportés

Cette rubrique totalise un montant de :	-1 612 715,096 dinars	-1 789 687,074 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Résultats reportés	-1 612 715,096 dinars	-1 789 687,074 dinars

Exercice clos au :

31/12/2010

31/12/2009

Note : 17 Provisions pour risques et charges

Cette rubrique totalise un montant de :	2 568,811 dinars	12 815,366 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Provisions pour pénalités et amendes	2 568,811 dinars	12 815,366 dinars

Note : 18 Emprunts à plus d'un an

Cette rubrique totalise un montant de :	724 424,120 dinars	1 092 900,579 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Emprunt bancaire	515 625,000 dinars	721 875,000 dinars
* Emprunt leasing	208 799,120 dinars	371 025,579 dinars

Note : 19 Les fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant de :	1 195 859,874 dinars	902 643,702 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Fournisseurs d'exploitation	150 969,529 dinars	273 367,428 dinars
* Fournisseurs effets à payer	1 037 222,057 dinars	626 382,024 dinars
* Fournisseurs d'immobilisations	7 213,475 dinars	2 894,250 dinars
* Fournisseurs factures non parvenues	454,813 dinars	0,000 dinars

Note : 20 Autres passifs courants

Cette rubrique totalise un montant de :	147 239,539 dinars	199 482,013 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Personnel et comptes rattachés	37 475,495 dinars	76 393,654 dinars
* Personnel et oppositions sur salaires	82,219 dinars	164,437 dinars
* Etat retenues à la source sur salaires	7 199,734 dinars	16 058,340 dinars
* Etat retenues à la source sur autres règlement	16 127,493 dinars	9 028,580 dinars
* Etat TVA à régulariser	0,000 dinars	191,929 dinars
* Etat FODEC à payer	3 861,445 dinars	2 798,210 dinars
* Etat timbres fiscaux	20,100 dinars	15,600 dinars
* Etat TFP à payer	1 079,447 dinars	1 889,001 dinars
* Etat FOPROLOS à payer	1 079,447 dinars	1 421,471 dinars
* Comptes courants associés	3 750,000 dinars	3 750,000 dinars
* Actionnaires jetons de présence	18 750,000 dinars	28 500,000 dinars
* Sécurité sociale et autres organismes sociaux	40 050,640 dinars	37 913,311 dinars
* Comptes de régularisation	17 763,519 dinars	21 357,480 dinars

Exercice clos au :

31/12/2010

31/12/2009

Note : 21 Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique totalise un montant de : 372 421,847 dinars 251 231,232 dinars

Elle se détaille comme suit :

* Échéances à moins d'un an crédit STB	103 125,000 dinars	103 125,000 dinars
* Échéances à moins d'un an crédit leasing	265 351,467 dinars	148 106,232 dinars
* Intérêts courus non encore échus	3 945,380 dinars	0,000 dinars

Note : 22 Revenus

Cette rubrique totalise un montant de : 4 917 253,397 dinars 4 277 816,178 dinars

Elle se détaille comme suit :

* Vente en suspension de TVA & à l'export	612 199,770 dinars	451 558,563 dinars
* Vente locales	4 280 659,007 dinars	3 824 510,115 dinars
* Travaux de sous-traitance	24 394,620 dinars	1 747,500 dinars

Note : 23 Autres produits d'exploitation

Cette rubrique totalise un montant de : 60 200,971 dinars 47 565,011 dinars

Elle se détaille comme suit :

* Reprises sur provisions stocks	3 471,080 dinars	3 508,539 dinars
* Reprises sur provisions pour titres de participa	0,000 dinars	0,000 dinars
* Reprises sur provisions pour risque et charges	12 815,366 dinars	1 081,673 dinars
* Reprises sur provisions créances douteuses	2 400,231 dinars	3 433,813 dinars
* Transfert de charges	41 514,294 dinars	39 540,986 dinars

Note : 24 Variation des stocks des produits finis et encours

Cette rubrique totalise un montant de : 211 809,259 dinars 58 010,574 dinars

Elle se détaille comme suit :

*Variation des stocks des produits finis	147 134,493 dinars	-58 899,332 dinars
*Variation des stocks des produits semi-finis	58 899,460 dinars	122 649,326 dinars
*Variation des stocks de déchets	5 775,306 dinars	-5 739,420 dinars

Note : 25 Achats d'approvisionnements et matières premières

Cette rubrique totalise un montant de : 3 115 546,351 dinars 2 745 413,729 dinars

Elle se détaille comme suit :

* Achats matières premières locales	2 814 297,287 dinars	2 253 682,470 dinars
* Variation des stocks de matières	-224 129,904 dinars	175 034,630 dinars
* Achats matières premières étrangers	150 977,027 dinars	17 191,932 dinars
* Achats matières consomma.et autres	313 360,871 dinars	310 500,434 dinars
* Variation des stocks matières consommables e	32 629,861 dinars	-31 058,453 dinars
* Autres Achats et prestation services	87 333,360 dinars	66 561,669 dinars
* R.R.R. Obtenus	-58 922,151 dinars	-46 498,953 dinars

Exercice clos au :

31/12/2010

31/12/2009

Note : 26 Charges du personnel

Cette rubrique totalise un montant de :	610 158,335 dinars	557 216,635 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Salaires bruts	507 056,809 dinars	462 272,115 dinars
* Charges sociales légales	78 741,028 dinars	74 001,961 dinars
* Autres charges de personnel	24 360,498 dinars	20 942,559 dinars

Note : 27 Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un montant de :	292 150,890 dinars	206 821,274 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Immobilisations incorporelles	1 306,941 dinars	769,770 dinars
* Immobilisations corporelles	267 864,928 dinars	188 524,561 dinars
* Résorption charges à répartir	8 646,462 dinars	8 646,461 dinars
* Provisions pour dépréciation des stocks	10 980,736 dinars	3 471,080 dinars
* Provisions pour dépréciation des créances	783,012 dinars	0,000 dinars
* Provisions pour risque	2 568,811 dinars	5 409,402 dinars

Note : 28 Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise un montant de :	523 228,909 dinars	478 293,009 dinars
Elle se détaille comme suit :		
* Achats non stockés	54 438,487 dinars	64 441,116 dinars
* Locations et charges locatives	41 200,000 dinars	41 200,000 dinars
* Entretiens et réparations	49 055,355 dinars	43 243,298 dinars
* Primes d'assurances	18 866,478 dinars	23 610,978 dinars
* Etudes recherches et autres services extérieur	5 921,800 dinars	4 932,543 dinars
* Honoraires société de services & personnel ext	150 309,724 dinars	99 833,662 dinars
* Honoraires et rémunérations intermédiaires	22 773,758 dinars	20 827,444 dinars
* Publicité publication et relations publiques	5 552,533 dinars	9 954,278 dinars
* Subventions et dons	3 700,000 dinars	5 745,000 dinars
* Transport et déplacement	115 385,945 dinars	99 771,072 dinars
* Déplacements missions et réceptions	5 077,366 dinars	3 936,931 dinars
* Frais postaux et frais de communications	7 855,982 dinars	6 933,594 dinars
* Services bancaires et assimilés	7 065,945 dinars	14 181,689 dinars
* Jetons de présence	18 750,000 dinars	22 500,000 dinars
* Impôts et taxes	17 275,536 dinars	17 181,404 dinars
* Imputation de transfert de charges	0,000 dinars	0,000 dinars

Exercice clos au :			31/12/2010	31/12/2009
Note : 29 <u>Charges financières nettes</u>				
Cette rubrique totalise un montant de :		101 389,897 dinars	99 653,121 dinars	
Elle se détaille comme suit :				
* Intérêts crédits bancaires et leasing		95 682,606 dinars	80 233,733 dinars	
* Intérêts sur escomptes et autres		2 143,201 dinars	4 607,839 dinars	
* Pertes de change		4 244,136 dinars	15 350,085 dinars	
* Gains de change		-680,046 dinars	-538,536 dinars	
Note : 30 <u>Produits de placement</u>				
Cette rubrique totalise un montant de :		276,244 dinars	0,000 dinars	
Elle se détaille comme suit :				
* Produits de placement		276,244 dinars	0,000 dinars	
Note : 31 <u>Autres gains ordinaires</u>				
Cette rubrique totalise un montant de :		23 347,197 dinars	6 207,870 dinars	
Elle se détaille comme suit :				
* Produits sur éléments non récurrents		19 028,827 dinars	2 511,563 dinars	
* Subvention d'exploitation		2 284,470 dinars	1 662,407 dinars	
* Loyer matériels		2 033,900 dinars	2 033,900 dinars	
Note : 32 <u>Autres pertes ordinaires</u>				
Cette rubrique totalise un montant de :		13 328,778 dinars	4 462,934 dinars	
Elle se détaille comme suit :				
* Pertes sur éléments non récurrents		13 328,778 dinars	4 462,934 dinars	
Note : 33 <u>Impôts sur les sociétés</u>				
Cette rubrique totalise un montant de :		5 270,510 dinars	4 745,805 dinars	
Elle se détaille comme suit :				
* Impôts sur les sociétés 2009		5 270,510 dinars	4 745,805 dinars	
Note : 34 <u>Reports déficitaires</u>				
Les reports déficitaires non encore imputés s'élèvent à dinars et se détaille comme suit :				
et se détaille comme suit:		1 374 488,079 dinars	1 382 460,139 dinars	
* Amortissements réputés différés 2001		1 268 367,920 dinars	1 276 339,980 dinars	
* Amortissements réputés différés 2003		106 120,159 dinars	106 120,159 dinars	

2010 31

."

"

 - **I**

- 01

.2010 31

2010 31

"

"

- 02

.

. 128 194

6 449 376

- 03

.

- 04

 - **II**

- 05

.

- 06

.

- 07

.

.

- 08

.

 - **III**

. 4 006 862

2010

31

- 09

2010 31 128 194 2010 – 10
 .2010 1 484 520

1995 17 95-34
 2003 29 2003-79 1999 15 99-63
 .2000 22 44

.2009 20 6029

: _____ -IV

-11

2010 31 " "

-12

2011 6

. 2010 24 2008 19

						:	(	
				100		"	"	-
						.		
		.2011	2	2009	1			
40 000	"		"	13.5				-
						.		
		.1993	21	"	"			
		.	996	2010		"	"	-
2400						"	"	-
						.		
		.2004	06	"	"			
		. 2011	02					
						:		-
	.2009	10				3000		-
.2011	02			3 000				-
		53 000		"PASSAT DIESEL"				-
						.		
	. 2010	24	2008	19				
.2010	02			15 000				-
2010								-
						.		
		. 2011	02	2010	24			
						.		
2011	06							

. 1 320

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

TELNET HOLDING SA

Siège social : Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène

La Société TELNET Holding publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. Ces états sont accompagnés du rapport général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Mahmoud Triki .

TELNET HOLDING

Centre Urbain Nord

1080 – Tunis Mahrajène

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS

Actifs immobilisés

Immobilisations incorporelles

Moins : amortissement

S/Total

2010
Au 31/12/2010

28 872,800

-28 872,800

0,000

2009
Au 31/12/2009

28 872,800

-28 872,800

0,000

Immobilisations corporelles

Moins : amortissements

S/Total

992 476,277

-366 443,422

626 032,855

991 975,759

-326 358,252

665 617,507

Immobilisations financières

Moins : Provisions

S/Total

10 627 861,820

879 700,000

0,000

10 627 861,820

879 700,000

Total des actifs immobilisés

11 253 894,675

1 545 317,507

Autres actifs non courants

54 193,200

0,000

Total des actifs non courants

11 308 087,875

1 545 317,507

ACTIFS COURANTS

Stocks

Moins : Provisions

S/Total

0,000

0,000

0,000

0,000

0,000

0,000

Clients et comptes rattachés

Moins : Provisions

S/Total

1 319 111,103

-1 375,600

1 317 735,503

256 368,405

-1 375,600

254 992,805

Autres actifs courants

1 423 671,502

8 626 039,102

Liquidités et équivalents de liquidités

21 028,085

39 525,568

Total des actifs courants

2 762 435,090

8 920 557,475

Total des actifs

14 070 522,965

10 465 874,982

TELNET HOLDING

Centre Urbain Nord
1080 – Tunis Mahrajène

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	2010	2009
	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009

CAPITAUX PROPRES

Capital social	10 200 000,000	1 000 000,000
Réserves	733 050,000	100 000,000
Résultats reportés	118 024,275	1 299 247,107

Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	11 051 074,275	2 399 247,107
--	-----------------------	----------------------

Résultat de l'exercice	268 618,968	6 118 777,168
------------------------	-------------	---------------

Total capitaux propres avant affectation	11 319 693,243	8 518 024,275
---	-----------------------	----------------------

PASSIFS

Passifs non courants

Emprunts	44 850,381	231 733,244
Autres passifs financiers	0,000	0,000
Provision pour risques et charges	50 000,000	50 000,000

Total des passifs non courants	94 850,381	281 733,244
---------------------------------------	-------------------	--------------------

Passifs courants

Fournisseurs et comptes rattachés	163 206,273	689,200
Autres passifs courants	664 743,746	1 510 187,233
Concours bancaires et autres passifs financiers	1 828 029,322	155 241,030

Total des passifs courants	2 655 979,341	1 666 117,463
-----------------------------------	----------------------	----------------------

Total des passifs	2 750 829,722	1 947 850,707
--------------------------	----------------------	----------------------

Total capitaux propres et passifs	14 070 522,965	10 465 874,982
--	-----------------------	-----------------------

TELNET HOLDING

Centre Urbain Nord
1080 – Tunis Mahrajène

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	2010 Au 31/12/2010	2009 Au 31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	1 301 752,398	437 634,764
Autres produits d'exploitation	6 121,473	2 250,000
Total des produits d'exploitation	1 307 873,871	439 884,764
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours	0,000	0,000
Achats d'approvisionnements consommés	36 879,899	27 982,822
Charges de personnel	711 424,846	217 577,491
Dotations aux amortissements et provisions	40 085,170	61 526,004
Autres charges d'exploitation	449 306,198	79 449,131
Total des charges d'exploitation	1 237 696,113	386 535,448
RESULTAT D'EXPLOITATION	70 177,758	53 349,316
Charges financières nettes	54 442,238	14 474,279
Produits des placements	307 295,956	6 089 612,223
Autres gains ordinaires	7 197,838	21,651
Autres pertes ordinaires	24 968,346	672,043
RESUL ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	305 260,968	6 127 836,868
Impôt sur les bénéfices	36 642,000	9 059,700
RESUL ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	268 618,968	6 118 777,168
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	268 618,968	6 118 777,168

TELNET HOLDING

Centre Urbain Nord
1080 – Tunis Mahrajène

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2010 Au 31/12/2010	2009 Au 31/12/2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
- Résultat net	268 618,968	6 118 777,168
- <i>Ajustements pour :</i>		
. Dotation aux amortissements & provisions	40 085,170	61 526,004
. Variation des stocks	0,000	0,000
. Variation des créances	-1 062 742,698	-134 315,429
. Variation des autres actifs	221 324,400	-5 766 075,255
. Variation des fournisseurs	162 517,073	0,000
. Variation des autres passifs	391 556,513	141 476,790
. Plus ou moins value de cession titres de participation	-1 211,820	0,000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</i>	20 147,606	421 389,278
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 850,518	-151,034
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-2 500,000	-276 200,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	16 800,000	24 775,000
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement</i>	12 449,482	-251 576,034
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-1 537 000,000	-348 000,000
- Encaissement provenant des emprunts	0,000	300 000,000
- Remboursement d'emprunts	-155 241,030	-11 728,703
<i>Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement</i>	-1 692 241,030	-59 728,703
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES		
VARIATION DE TRESORERIE	-1 659 643,942	110 084,541
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	39 525,568	-70 558,973
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	-1 620 118,374	39 525,568

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS EXERCICE 2010

I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

I. 1. Constitution

La société TELECOM NETWORKS ENGINEERING en abrégé « **TELNET SA** » est une société anonyme constituée le 25 novembre 1994 avec un capital initial de 100.000 Dinars divisé en 10.000 actions nominatives de 10 Dinars chacune entièrement libérées.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, la dénomination sociale de la société a été modifiée pour prendre le nom de « Telnet Holding » et l'objet social de la société a été modifié de manière à ce qu'elle se transforme en Holding Financière.

I. 2. Augmentation de capital

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Juin 2000, le capital social est augmenté de 900.000 Dinars par incorporation des réserves pour être porté à 1.000.000 Dinars divisé en 100.000 Actions nominatives de 10 Dinars chacune libérées intégralement.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, l'AGE a diminué la valeur nominale des actions pour passer d'une valeur nominale de Dix Dinars (10 TND) à une valeur nominale de Un Dinar (1 TND) par action. Ainsi, le titulaire d'une action ancienne d'un nominal de Dix Dinars Tunisiens est devenu mécaniquement titulaire de Dix (10) actions d'un nominal de Un Dinar (1 TND).

La même AGE a décidé une augmentation du capital de 9.200.000 Dinars pour le porter de 1.000.000 Dinars à 10.200.000 Dinars, et ce, en deux étapes :

- Une augmentation d'un montant de 7.333.300 Dinars dont 7.000.000 Dinars par incorporation de réserves et de 333.300 Dinars par conversion de créances avec une prime d'émission de 2.499.750 Dinars ;
- Puis, une augmentation du capital par intégration de la prime d'émission d'un montant de 1.866.700 Dinars.

II – REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société « **TELNET HOLDING** » ont été arrêtés au 31 décembre 2010 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III – RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2010 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis en Tunisie. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

IV – LES BASES DE MESURE

IV-1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les logiciels sont amortis linéairement aux taux de 33,33 %.

IV -2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Constructions	2 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %
Matériel de transport à statut juridique particulier	20 %

Les dotations aux amortissements sur les acquisitions de l'exercice sont calculées en respectant la règle du prorata temporis.

IV -3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées à leur juste valeur. Les plus values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

IV -4 Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés comportent les créances des clients locaux, des clients étrangers et les créances douteuses.

Les créances douteuses ont fait l'objet d'une provision pour dépréciation des créances douteuses.

Les créances en devises sont actualisées au cours de l'arrêté des comptes.

IV -5 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

Les opérations en devises ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le cours de la date de l'opération.

Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes.

IV -6 Emprunts

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs financiers courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

V – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

La Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis a donné, en date du 18 février 2011, son accord de principe quant à l'admission des actions de TELNET HOLDING à son marché principal.

Le Conseil du Marché Financier a délivré, en date du 04 avril 2011, son visa en application de l'article 2 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 sous le numéro 11-0738.

Le montant de l'opération est d'une valeur de 12.006.000 Dinars ; soit une offre à prix ferme de 2.070.000 actions à un prix d'émission de 5,800 Dinars l'action de la manière suivante :

- 828 000 actions nouvelles à titre d'augmentation de capital réservée au public ; Soit un montant de 4.802.400 Dinars ;
- 1 242 000 actions anciennes à titre de cession par les actionnaires ; Soit un montant de 7.203.600 Dinars.

VI – PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2010

Le bilan de l'exercice 2010 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs	14.070.522,965
contre en 2009	10.465.874,982
enregistrant ainsi une augmentation de.....	3.604.647,983
Le chiffre d'affaires a atteint au 31 décembre 2010 le montant de	1.301.752,398
contre au 31 décembre 2009	437.634,764
accusant une augmentation de	864.117,634
L'exercice 2010 a dégagé un bénéfice net de	268.618,968
contre un bénéfice net enregistré en 2009 de	6.118.777,168
accusant une diminution de	<5.850.158,200 >

Les résultats des exercices 2010 et 2009 tiennent compte des dividendes sur des participations respectivement de 189.400,000 Dinars et 6.089.600,000 Dinars.

VII – NOTES RELATIVES AU BILAN**1- Immobilisations Corporelles et Incorporelles**

Les Immobilisations Corporelles et Incorporelles brutes totalisent au 31 décembre 2010	1.021.349,077
contre en 2009	1.020.848,559
accusant une augmentation nette de	500,518

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice (Acquisitions, cessions et reclassements);
- Les amortissements pratiqués;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
1082 TUNIS MAHRAJENE

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2010

DESIGNATION	VALEURS D'ORIGINE			AMORTISSEMENTS			V.C.N.
	Au 31/12/2009	Acquisitions	Au 31/12/2010	Antérieurs	Dotation	Cumulés	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES							
Logiciels Techniques	23 202,800	0,000	23 202,800	23 202,800	0,000	23 202,800	0,000
Logiciels Administratifs	5 670,000	0,000	5 670,000	5 670,000	0,000	5 670,000	0,000
S/TOTAL 1	28 872,800	0,000	28 872,800	28 872,800	0,000	28 872,800	0,000
IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
Construction	673 455,498	0,000	673 455,498	103 263,176	13 469,110	116 732,286	556 723,212
Installations Techniques	2 760,154	0,000	2 760,154	2 167,119	276,015	2 443,134	317,020
Agencement& Aménagement du materiel et outillage industriel	617,919	0,000	617,919	478,888	61,792	540,680	77,239
Matériel de transport	29 244,900	0,000	29 244,900	23 466,560	5 778,340	29 244,900	0,000
Agencements, Aménagements, Installations	44 713,566	0,000	44 713,566	44 713,566	-	44 713,566	0,000
Mobilier Matériel de Bureau	51 181,979	500,518	51 682,497	50 648,285	145,749	50 794,034	888,463
Matériel informatique	88 230,925	0,000	88 230,925	88 230,925	-	88 230,925	0,000
Matériel de transport à statut juridique particulier	101 770,818	0,000	101 770,818	13 389,733	20 354,164	33 743,897	68 026,921
S/TOTAL 2	991 975,759	500,518	992 476,277	326 358,252	40 085,170	366 443,422	626 032,855
TOTAL	1 020 848,559	500,518	1 021 349,077	355 231,052	40 085,170	395 316,222	626 032,855

1.1. Immobilisations incorporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010 un montant brut de..... 28.872,800
 Contre le même solde au 31 décembre 2009.

1.2. Immobilisations corporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010 un montant brut de..... 992.476,277
 Contre un montant brut au 31 décembre 2009 de..... 991.975,759
 Enregistrant une augmentation nette de..... 500,518
 Qui correspond à des acquisitions de matériel de bureau.

2-Immobilisations Financières

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010 un montant net 10.627.861,820
 Contre en 2009..... 879.700,000
 Soit une augmentation de..... 9.748.161,820
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Titres de participations.....	10.610.011,820	847.550,000
- Dépôts et cautionnements	4.900,000	4.900,000
- Prêts au personnel.....	12 950,000	27.250,000
Total	10.627.861,820	879.700,000

Les titres de participation totalisent au 31 décembre 2010 un montant de..... 10.610.011,820
 contre un montant au 31 décembre 2009 de..... 847.550,000
 enregistrant une augmentation de..... 9.762.461,820
 Ils se détaillent au titre des exercices 2010 et 2009 comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- TELNET INCORPORATED.....	5.989.470,300	49.500,000
- DATA BOX	2.872.826,120	39.800,000
- TELNET TECHNOLOGIE	1.335.965,400	346.500,000
- PLM SYSTEMS.....	35.000,000	35.000,000
- SGTS	60.000,000	60.000,000
- ALTRAN TELNET CORPORATION.....	287.000,000	287.000,000
- TELNET ELECTRONICS.....	245.000,000	245.000,000
- Partie non encore libérée sur ALTRAN TELNET CORPORATION.....	<215.250,000>	<215.250,000>
Total	10.610.011,820	847.550,000

L'évolution des titres de participation s'explique comme suit :

Participation Telnet Incorporated :

Suivant le procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire en date du 20 décembre 2010, il a été décidé d'augmenter le capital social de « Telnet Incorporated » de 6.000.000 Dinars en numéraire, pour porter le capital de la société de 1.000.000 Dinars à 7.000.000 Dinars, et ce, par l'émission et l'attribution de soixante mille (60.000) parts sociales d'une valeur nominale de 100 Dinars chacune.

La participation de « Telnet Holding » est effectuée à concurrence de Cinquante Neuf Mille Quatre Cent (59.400) parts sociales de 100 Dinars chacune, et ce, par la conversion de d'une partie du solde du compte courant associé de « Telnet Holding » ouvert dans les livres de la société « Telnet Incorporated » à hauteur de la somme de Cinq Millions Neuf Cent Quarante Mille Dinars Tunisiens (5.940.000 TND).

Participation Data Box :

La société « Telnet Holding » a acquis Deux Mille (2.000) parts sociales appartenant à monsieur Mondher MAKNI, représentant Vingt pourcent (20%) du capital et des droits de vote de Data Box Sarl à un prix de Deux Millions Huit Cent Trente Trois Mille Cinquante Dinars (2.833.050 TND).

Participation Telnet Technologies :

Suivant le procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire en date du 05 Octobre 2010, il a été décidé d'augmenter le capital social de « Telnet Technologies » de Un Million de Dinars (1.000.000 TND) en numéraire, pour porter le capital de la société de Cinq Cent Mille Dinars (500.000 TND) à Un Million Cinq Cent Mille Dinars (1.500.000 TND), et ce, par la création et l'attribution de Dix Mille parts sociales (10.000 P) d'une valeur nominale de Cent Dinars (100 TND).

La participation de « Telnet Holding » est effectuée à concurrence de Neuf Mille Neuf Cent (9.900) parts sociales, et ce, par la conversion de d'une partie du solde du compte courant associé de « Telnet Holding » ouvert dans les livres de la société Telnet Technologies à hauteur de la somme de Neuf Cent Quatre Vingt Dix Mille Dinars (990.000 TND).

Cession de titres de participation :

Dans le cadre de la restructuration du groupe Telnet, la société « Telnet Holding » a procédé aux cessions de parts sociales comme suit :

Société	Nbre de Parts Sociales Cédées	Valeur Comptable	Prix de Cession
Telnet Incorporated	6 parts	29,700	600,000
Data Box	6 Parts	23,880	600,000
Telnet Technologies	6 Parts	534,600	600,000
Total	18 Parts	588,180	1.800,000

3-Clients et Comptes Rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010 un montant net de.....1.317.735,503

Contre en 2009.....254.992,805

Elle se compose des comptes suivants :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Clients étrangers.....	48.252,398	18.985,000
- Clients locaux	1.269.483,105	236.007,805
- Clients douteux	1.375,600	1.375,600
Sous Total	1.319.111,103	256.368,405
- Provisions clients	<1.375,600>	<1.375,600>
Total	1.317.735,503	254.992,805

4- Autres Actifs Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010.....1.423.671,502

Contre en 2009.....8.626.039,102

Soit une diminution de<7.202.367,600>

Elle s'explique comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Dividende à recevoir	140.000,000	6.139.800,000
- Débiteurs & créditeurs locaux	1.013.259,093	2.345.002,820
- Etat crédit de TVA.....	116.309,350	119.973,185
- Etat-IS à reporter	0,000	3.450,759
- Charges comptabilisées d'avance	8.244,937	11.474,772
- Etat subvention à recevoir	4.217,473	0,000
- Compte d'attente	3.091,976	3.091,976
- Avances & Acomptes/ Fournisseurs d'Immobilisations.....	2.500,000	2.500,000
- Avances & Acomptes/ Fournisseurs d'exploitation	12.565,000	0,000
- Etat-TVA récupérable	3.787,717	65,590
- Débiteurs divers locaux avances et acomptes.....	0,000	330,000
- Créances sur cession de titres.....	1.800,000	0,000
- Personnel, avances sur salaires	0,000	300,000
- Produits à recevoir	117.895,956	50,000
Total	1.423.671,502	8.626.039,102

Les débiteurs et créditeurs locaux totalisent au 31 décembre 2010 un montant de

1.013.259,093

contre un montant au 31 décembre 2009 de

2.345.002,820

enregistrant une diminution de

<1.331.743,727>

Ils se détaillent au titre des exercices 2010 et 2009 comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- TELNET INCORPORATED	386.925,139	958.071,904
- TELNET TECHNOLOGIE.....	622.261,155	1.380.993,677
- ALTRAN TELNET CORPORATION	3.608,030	1.288,500
- TELNET ELECTRONICS	464,769	298,239
- PLM SYSTEMS	0,000	1.752,500
- IMSET	0,000	2.598,000
Total	1.013.259,093	2.345.002,820

5- Liquidités et Equivalents de Liquidités

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010.....21.028,085
 Contre en 2009.....39.525,568
 Soit une diminution de<18.497,483>
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- CITI BANK TND	18.534,100	11.696,708
- CITI BANK USD	2.396,807	4.254,141
- BIAT EUR	18,222	4.644,092
- BIAT TND.....	0,000	18.752,937
- CAISSE EN DINAR.....	78,956	177,690
Total	21.028,085	39.525,568

6- Capitaux propres

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010.....11.319.693,243
 contre au 31 décembre 2009.....8.518.024,275
 enregistrant ainsi une augmentation de.....2.801.668,968
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Capital social	10.200.000,000	1.000.000,000
- Réserve légale	100.000,000	100.000,000
- Prime d'émission	633.050,000	0,000
- Résultats reportés	118.024,275	1.299.247,107
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	11.051.074,275	2.399.247,107
- Résultat de l'exercice	268.618,968	6.118.777,168
Total	11.319.693,243	8.518.024,275

Le tableau des mouvements des capitaux propres se présente comme suit :

Désignation	Capital	Réserves Légales	Autres Réserves	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Situation à la clôture 31/12/2009	1 000 000,000	100 000,000	0,000	1 299 247,107	6 118 777,168	8 518 024,275
Affectation de résultat 2009 (AGO DU 25/06/2010)	0,000	0,000	0,000	6 118 777,168	-6 118 777,168	0,000
Augmentation Capital/AGE (23/12/2010) Incorporation de Réserve	7 000 000,000			-7 000 000,000		0,000
Augmentation Capital/AGE (23/12/2010) Conversion de la créance	333 300,000		2 499 750,000			2 833 050,000
Augmentation Capital/ Intégration de la prime d'émission	1 866 700,000		-1 866 700,000			0,000
Dividendes distribués				-300 000,000		-300 000,000
Résultat 2010					268 618,968	268 618,968
Situation à la clôture 31/12/2010	10 200 000,000	100 000,000	633 050,000	118 024,275	268 618,968	11 319 693,243

6.1. – Capital social

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, le capital social est augmenté de 9.200.000 Dinars pour le porter de 1.000.000 Dinars à 10.200.000 Dinars, et ce, en deux étapes :

- Une augmentation d'un montant de 7.333.300 Dinars dont 7.000.000 Dinars par incorporation de réserves et 333.300 Dinars par conversion de créances avec une prime d'émission de 2.499.750 Dinars ; Et
- Suite à la première opération, une augmentation du capital par intégration de la prime d'émission d'un montant de 1.866.700 Dinars.

Par ailleurs, la valeur nominale de l'action est diminuée de Dix Dinars (10 TND) par action à Un Dinars (1 TND) par action. Ainsi, chaque titulaire d'une action d'un nominal de Dix dinars est devenu titulaire de Dix actions d'un nominal de Un Dinar (1 TND).

6.2. – Affectation du résultat

Le bénéfice de l'exercice 2009 qui s'élève à 6.118.777,168 Dinars a été affecté conformément à la décision prise par l'assemblée générale ordinaire en date du 25 juin 2010. Elle se détaille comme suit :

- Dividendes.....	300.000,000
- Report à nouveau.....	5.818.777,168
Total	6.118.777,168

7- Passifs Non Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010.....94.850,381
 Contre en 2009.....281.733,244
 Enregistrant une diminution de.....<186.882,863>
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Emprunts	44.850,381	231.733,244
- Provisions	50.000,000	50.000,000
Total	94.850,381	281.733,244

7.1. – Emprunts

Les emprunts à plus d'un an totalisent au 31 décembre 2010 44.850,381
 Contre au 31 décembre 2009..... 231.733,244
 Soit une diminution de.....<186.882,863>
 Qui correspond au reclassement des échéances à moins d'un an à échoir en l'an 2011 et qui sont présentées au niveau des « Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers ».

Des garanties réelles sur le patrimoine de la société sont consenties au profit des banques.

7.2. – Provisions

Les provisions totalisent au 31 décembre 2010..... 50.000,000
 Contre le même solde au 31 décembre 2009.
 Elles sont constatées pour couvrir les risques inhérents à l'activité de la société.

8- Fournisseurs et Comptes Rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010.....163.206,273
 Contre un solde au 31 décembre 2009 de 689,200
 Soit, une augmentation de.....162.517,073
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Fournisseurs d'exploitation locaux	162.942,073	425,000
- Fournisseurs d'immobilisations locaux.....	264,200	264,200
Total	163.206,273	689,200

9- Autres Passifs Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010.....664.743,746
 Contre en 2009..... 1.510.187,233

Enregistrant une diminution de <845.443,487>
Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Actionnaires dividendes à payer	0,000	1.237.000,000
- Charges à payer	208.403,743	104.565,280
- Personnel rémunérations dues	43.088,383	27.271,971
- CNSS.....	37.647,441	23.631,703
- Crédoeurs divers.....	337.337,700	109.729,342
- Etat, impôts et taxes	21.878,209	7.420,055
- Etat, TVA à régulariser	0,000	568,882
- Impôts sur les sociétés à payer	16.388,270	0,000
Total	664.743,746	1.510.187,233

10- Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010..... 1.828.029,322
Contre en 2009..... 155.241,030
Enregistrant une augmentation de 1.672.788,292
Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- BIAT TND.....	1.641.146,459	0,000
- Échéances à moins d'un an/emprunt	164.668,936	135.331,064
- Échéances à moins d'un an/Leasing.....	22.213,927	19.909,966
Total	1.828.029,322	155.241,030

VIII – NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1- Revenus

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Etudes & Prestations de services locales	88.750,000	200.000,000
- Etudes & Prestations de services export.....	1.213.002,398	237.634,764
Total	1.301.752,398	437.634,764

2- Achats d'approvisionnements consommés

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Achats matières et fournitures	114,500	0,000
- Achats équipements et travaux	1 382,728	231,910
- Achats non stockés	28 082,671	27 750,912
- Achats liés à une modif comptable	7 300,000	0,000
Total	36 879,899	27 982,822

3- Charges de personnel

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Salaires et indemnités représentatives	631 245,607	366 973,481
- Cotisation de sécurité sociale	80 179,239	57 304,010
- Transfert de charges	0,000	(206 700,000)
Total	711 424,846	217 577,491

4- Dotation aux amortissements et provisions

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Dot. Amort. Immob° corp et incorp	40 085,170	31 526,004
- Dot. Prov Risques & charges.....	0,000	30 000,000
Total	40 085,170	61 526,004

5- Autres charges d'exploitation

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
- Charges de copropriété.....	3.540,284	3.540,284
- Entretien et réparations	11.103,417	6.660,274
- Primes d'assurances	11.275,086	8.819,924
- Divers services extérieurs	192.197,192	176.078,246
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	83.966,893	9.147,612
- Publicités, annonces et autres	22.293,227	3.944,101
- Dons et subventions.....	15.924,248	9.370,440
- Transport des biens et personnes	4.366,965	3.038,525
- Frais de Voyages, de Missions et de représentation.....	33.381,495	9.089,503
- Frais postaux et de télécommunication	8.936,770	10.899,935
- Services bancaires	6.327,559	570,086
- Charges diverses ordinaires.....	25.000,000	20.000,000
- Impôts et taxes et versements assimilés.....	30.993,062	18.290,201
- Transfert de charges	0,000	(200.000,000)
Total	449 306,198	79 449,131

6- Produits des placements

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Produits de Participation	189 400,000	6 089 600,000
Intérêts créances inter-groupes	117 895,956	0,000
Revenus des valeurs mobilières de placement	0,000	12,223
Total	307 295,956	6 089 612,223

IX – NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**1- Dotations aux Amortissements et Provisions**

Les dotations aux amortissements et provisions se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2010
- Dot. Amort Bâtiment	13 469,110
- Dot. Amort Agencements et installations.....	337,807
- Dot. Amort Mobilier Matériel de Bureau.....	145,749
- Dot. Amort Matériel de transport	26 132,504
Total	40 085,170

2- Variation des créances clients

Elle affiche une variation négative de 1 062 742,698 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2009	31/12/2010	Variation
- Clients locaux	236 007,805	1 269 483,105	(1 033 475,300)
- Clients étrangers.....	18 985,000	48 252,398	(29 267,398)
- Clients douteux	1 375,600	1 375,600	0,000
Total	256 368,405	1 319 111,103	(1 062 742,698)

3- Variation des autres actifs courants

Elle affiche une variation positive de 221 324,400 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2009	31/12/2010	Variation
- Personnel, avances sur salaires	300,000		300,000
- Etat, Crédit de TVA récupérables.....	119 973,185	116 309,350	3 663,835
- Etat TVA récupérables	65,590	3 787,717	(3 722,127)
- Etat, Excédent d'impôt à reporter	3 450,759		3 450,759
- Etat, Subvention à recevoir	0,000	4 217,473	(4 217,473)
- Fournisseurs locaux d'exploitation, avance et acomptes		11 215,000	(11 215,000)
- Dividendes à recevoir	6 139 800,000	140 000,000	5 999 800,000
- Produits à recevoir	50,000	117 895,956	(117 845,956)
- Charges constatées d'avance	11 474,772	8 244,937	3 229,835
- Débiteurs divers	2 345 002,820	1 013 259,093	1 331 743,727
- Crédoeurs divers, avances et acomptes	330,000		330,000
- Compto d'attente	3 091,976	3 091,976	0,000
- Autres actifs non courants.....		54 193,200	(54 193,200)
Total	8 623 539,102	1 472 214,702	7 151 324,400
- Conversion créance au capital de Telnet Incorporated		5 940 000,000	(5 940 000,000)
- Conversion créance au capital de Telnet Technologies.....		990 000,000	(990 000,000)
	8 623 539,102	8 402 214,702	221 324,400

4- Variation des dettes fournisseurs

Elle affiche une variation positive de 162 517,073 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation
- Fournisseurs locaux	162 942,073	425,000	162 517,073
Total	162 942,073	425,000	162 517,073

5- Variation des autres dettes

Elle affiche une variation positive de 391 556,513 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation
- Rémunérations dues	43 088,383	27 271,971	15 816,412
- Etat impôts et taxes.....	21 878,209	7 420,055	14 458,154
- Impôt sur les sociétés.....	16 388,270		16 388,270
- CNSS (cotisations)	37 647,441	23 631,703	14 015,738
- Charges à payer diverses	208 403,743	104 565,280	103 838,463
- Etat, TVA à régulariser		568,882	(568,882)
- Crédoeurs divers locaux.....	337 337,700	109 729,342	227 608,358
Total	664 743,746	273 187,233	391 556,513

6- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles

Il se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010
- Acquisition équipements de bureau	500,518
- Fournisseurs locaux d'immobilisation avances et acomptes fin période	3 850,000
- Fournisseurs locaux d'immobilisation avances et acomptes début période	(2 500,000)
Total	(1 850,518)

7- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations financières

Il se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010
- Décaissement suite à l'octroi de prêts	(2 500,000)
Total	(2 500,000)

8- Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010
- Encaissement suite au remboursement de prêts	16 800,000
Total	16 800,000

9- Dividendes et autres distributions

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010
- Actionnaires- dividendes à payer début période	1 237 000,000
- Affectation Bénéfice 2009	300 000,000
- Actionnaires- dividendes à payer fin période	0,000
Total	(1 537 000,000)

10- Remboursements d'emprunts

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2010
- Décaissement crédit BIAT	(135 331,064)
- Décaissement crédit leasing	(19 909,966)
Total	(155 241,030)

11- Trésorerie début de période

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2009
- BIAT EURO	4 644,092
- BIAT TND	18 752,937
- CITI BANK TND	11 696,708
- CITI BANK DOLLAR	4 254,141
- CAISSE TND	177,690
Total	39 525,568

12- Trésorerie fin de période

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2010
- BIAT EURO	18,222
- CITI BANK TND	18 534,100
- CITI BANK DOLLAR	2 396,807
- CAISSE TND	78,956
- BIAT TND	(1 641 146,459)
Total	(1 620 118,374)

X – NOTES RELATIVES AUX ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan de la société Telnet HOLDING se détaillent au 31 décembre 2010 comme suit :

I. Engagements financiers

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Entreprises liées
1- Engagements donnés			
- garanties réelles • hypothèques	965 000,000	525 000,000	440 000,000

II. Dettes garanties par des sûretés

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie
• Emprunt d'investissement	324 776,529	556 723,212
• Emprunt courant de gestion	665 000,000	556 723,212

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2010**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 25 juin 2010, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société « TELNET HOLDING » arrêtés au 31 Décembre 2010 comprenant le bilan, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2010 et des notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 14.070.522,965 TND, et un résultat bénéficiaire net de 268.618,968 TND, ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires de la société « TELNET HOLDING ». Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société « TELNET HOLDING » au 31 décembre 2010, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

En application de l'article 266 du Code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2010 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen d'insuffisance majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 05 Mai 2011

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud TRIKI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2010

Messieurs les Actionnaires,

En application des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas, de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et, sur celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I Conventions autorisés au cours de l'exercice

Le conseil d'administration de votre société nous a informé de ce qui suit :

- 1- Dans le cadre de restructuration juridique du groupe Telnet décidée par votre conseil d'administration en date du 25 juin 2010, votre société Telnet Holding a cédé 18 parts sociales pour leur valeur nominale détenues au capital des filiales « Telnet Incorporated », « Data Box » et « Telnet Technologies » au profit de ses actionnaires comme suit :

Bénéficiaire	Répartition des parts sociales cédées (en dinars)					
	Telnet Incorporated		Data Box		Telnet Technologies	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur
Mr Youssef MZOUGH	1	100	1	100	1	100
Mr Brahim KHOUAJA	1	100	1	100	1	100
Mr Lotfi ZGHAL	1	100	1	100	1	100
Mr Hassib ELLOUZE	1	100	1	100	1	100
Mr Moncef MARREKCHI	1	100	1	100	1	100
Mr Faical GARGOURI	1	100	1	100	1	100

- 2- Suivant le procès-verbal du conseil d'administration en date du 23 décembre 2010, la société « Telnet Holding » a acquis Deux Mille (2.000) parts sociales appartenant à monsieur Mondher MAKNI, représentant Vingt pourcent (20%) du capital et des droits de vote de « **Data Box** » Sarl pour un prix de Deux Millions Huit Cent Trente Trois Mille Cinquante Dinars (2.833.050 TND).
- 3- Des conventions avec les sociétés filiales « **Telnet Incorporated** », « **Data Box** », « **Telnet Technologies** » et « **PLM Systems** », relatives à la rémunération des comptes courants en leurs noms générateurs d'intérêts au taux de 6% détaillés comme suit :

Société	Solde Débiteur au 31/12/2010	Solde Créditeur au 31/12/2010	Intérêts Créances	Intérêts Dettes
Telnet Technologies.....	622 261,155		72.909,146	
Telnet Incorporated.....	386 925,139		44.986,810	
Data Box		141 637,200		6.035,666
PLM Systems.....		195 700,500		7.163,646
Total	1.009.186,294	337.337,700	117.895,956	13.199,312

- 4- La facturation de prestations de services relatives aux missions d'assistance administrative et financière au titre de l'exercice 2010 à ses filiales pour un total HTVA de 1.301.752,398 Dinars détaillées, par société, comme suit :

Société	Montant HTVA
Telnet Technologies.....	923.000,000
Telnet Incorporated.....	241.750,000
Data Box	82.750,000
PLM Systems.....	6.000,000
Data Box France	8.499,526
Telnet Consulting	39.752,872
Total	1.301.752,398

II Conventions approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice en cours

- 1- Une relation financière avec les sociétés filiales « **Altran Telnet Corporation** » et « **Telnet Electronics** » dont les solde débiteurs au 31 décembre 2010 se présentent comme suit :

Altran Telnet Corporation	3 608,030
Telnet Electronics.....	464,769

- 2- Des garanties réelles sur les biens de la société accordées au profit de la BIAT en couverture du crédit obtenu par la société et des crédits accordés aux filiales « **Data Box** » et « **Telnet Technologies** ».

III Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants concernant leur rémunération tels que visés par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- 1- La rémunération du Directeur Général courant l'exercice 2010 auprès de la « Telnét HOLDING » et de ses filiales totalise un montant brut de 196.811,171 Dinars ; les charges sociales y relatives totalisent 32.915,680 Dinars ;
- 2- La mise à disposition d'une voiture de fonction et la prise en charge des frais y afférent ainsi que les frais de communication téléphoniques au profit du Directeur Général.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 05 Mai 2011

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud TRIKI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

TELNET HOLDING SA

Siège social : Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène

La Société TELNET Holding publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr. Mahmoud Triki .

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS

Actifs immobilisés

	2010	2009
	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009
Ecart d'acquisition	2 718 733,520	491 666,667
Immobilisations incorporelles	239 830,163	209 109,351
Moins : amortissement	-196 288,400	-156 361,145
<i>S/Total</i>	<u>43 541,763</u>	<u>52 748,206</u>

Immobilisations corporelles	18 476 940,865	16 496 393,444
Moins : amortissement	-3 620 778,534	-2 719 478,617
<i>S/Total</i>	<u>14 856 162,331</u>	<u>13 776 914,827</u>

Titres mis en équivalences	0,000	0,000
Immobilisations financières	174 329,061	174 426,312
Moins : Provisions	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	<u>174 329,061</u>	<u>174 426,312</u>

Total des actifs immobilisés **17 792 766,675** **14 495 756,012**

Autres actifs non courants 172 081,763 **333,117**

Total des actifs non courants **17 964 848,438** **14 496 089,129**

ACTIFS COURANTS

Stocks	546 132,817	1 140 461,721
Moins : Provisions	-11 205,445	-11 205,445
<i>S/Total</i>	<u>534 927,372</u>	<u>1 129 256,276</u>

Clients et comptes rattachés	11 217 603,433	7 064 021,632
Moins : Provisions	-167 418,501	-84 732,292
<i>S/Total</i>	<u>11 050 184,932</u>	<u>6 979 289,340</u>

Autres actifs courants	1 189 639,852	1 786 790,472
Placements courant	119 772,178	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	5 488 432,581	4 207 914,430

Total des actifs courants **18 382 956,915** **14 103 250,518**

Total des actifs **36 347 805,353** **28 599 339,647**

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	2010	2009
	Au 31/12/2010	Au 31/12/2009

CAPITAUX PROPRES

Capital social	10 200 000,000	1 000 000,000
Réserves consolidés	6 431 362,987	11 021 636,654
Réserves des minoritaires	193 099,884	372 800,018

Total des capitaux propres avant résultat	16 824 462,871	12 394 436,672
--	-----------------------	-----------------------

Résultat net consolidé de l'exercice	3 195 079,459	2 237 241,601
Résultat des minoritaires	63 267,544	183 375,784

Total des capitaux propres après résultat	20 082 809,874	14 815 054,057
--	-----------------------	-----------------------

PASSIFS**Passifs non courants**

Emprunts	605 174,065	322 688,000
Provisions	862 188,310	420 000,000

Total des passifs non courants	1 467 362,375	742 688,000
---------------------------------------	----------------------	--------------------

Passifs courants

Fournisseurs et comptes rattachés	2 924 855,150	3 880 277,525
Autres passifs courants	5 575 142,954	5 180 649,021
Concours bancaires et autres passifs financiers	6 297 635,000	3 980 671,044

Total des passifs courants	14 797 633,104	13 041 597,590
-----------------------------------	-----------------------	-----------------------

Total des passifs	16 264 995,479	13 784 285,590
--------------------------	-----------------------	-----------------------

Total capitaux propres et passifs	36 347 805,353	28 599 339,647
--	-----------------------	-----------------------

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2010 Au 31/12/2010	2009 Au 31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	28 980 837,400	22 649 512,394
Production immobilisée	0,000	61 191,454
Subvention d'exploitation	73 659,555	169 017,525
Total des produits d'exploitation	29 054 496,955	22 879 721,373
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours	519 740,320	-837 070,185
Achats d'approvisionnements consommés	2 831 384,710	3 964 042,502
Charges de personnel	12 785 534,844	9 846 128,177
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 493 316,497	956 147,584
Autres charges d'exploitation	7 308 948,107	6 065 703,255
Total des charges d'exploitation	24 938 924,478	19 994 951,333
RESULTAT D'EXPLOITATION	4 115 572,477	2 884 770,040
Charges financières nettes	706 902,025	358 187,393
Produits des placements	247,580	1 735,182
Autres gains ordinaires	99 673,973	84 087,805
Autres pertes ordinaires	36 982,343	27 853,904
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	3 471 609,662	2 584 551,730
Impôt sur les bénéfices	213 262,659	163 934,345
RESULTAT NET DU GROUPE	3 258 347,003	2 420 617,385
Dont part des minoritaires dans le résultat	63 267,544	183 375,784

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2010 Au 31/12/2010	2009 Au 31/12/2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Resultat net groupe	3 258 347,003	2 420 617,385
<i>Ajustements pour :</i>		
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	1 493 316,497	956 147,584
. Variation des stocks	594 328,904	-837 070,185
. Variation des créances	-4 153 581,801	-914 792,115
. Variation des autres actifs	-388 079,745	-42 448,237
. Variation des fournisseurs	-107 045,253	1 191 537,148
. Variation des autres passifs	1 699 358,933	1 070 000,293
. Ecart de conversion	24 309,614	34 461,857
. Effet résultat reporté	-18 229,638	-5 495,640
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	2 402 724,514	3 872 958,090
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 923 760,253	-5 249 038,822
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000
- Décaissement provenant de la acquisition d'immobilisations financières	-101 936,048	-69 726,305
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	73 750,000	91 275,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-1 951 946,301	-5 227 490,127
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	10 000,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-1 605 465,000	-373 000,000
- Encaissement provenant des emprunts	6 306 000,000	8 597 230,941
- Remboursement d'emprunts	-6 735 034,800	-6 141 316,490
- Encaissement de subvention d'équipement	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-2 024 499,800	2 082 914,451
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE	-1 573 721,587	728 382,414
Trésorerie au début de l'exercice	3 532 871,908	2 804 489,494
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 959 150,321	3 532 871,908

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS

I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

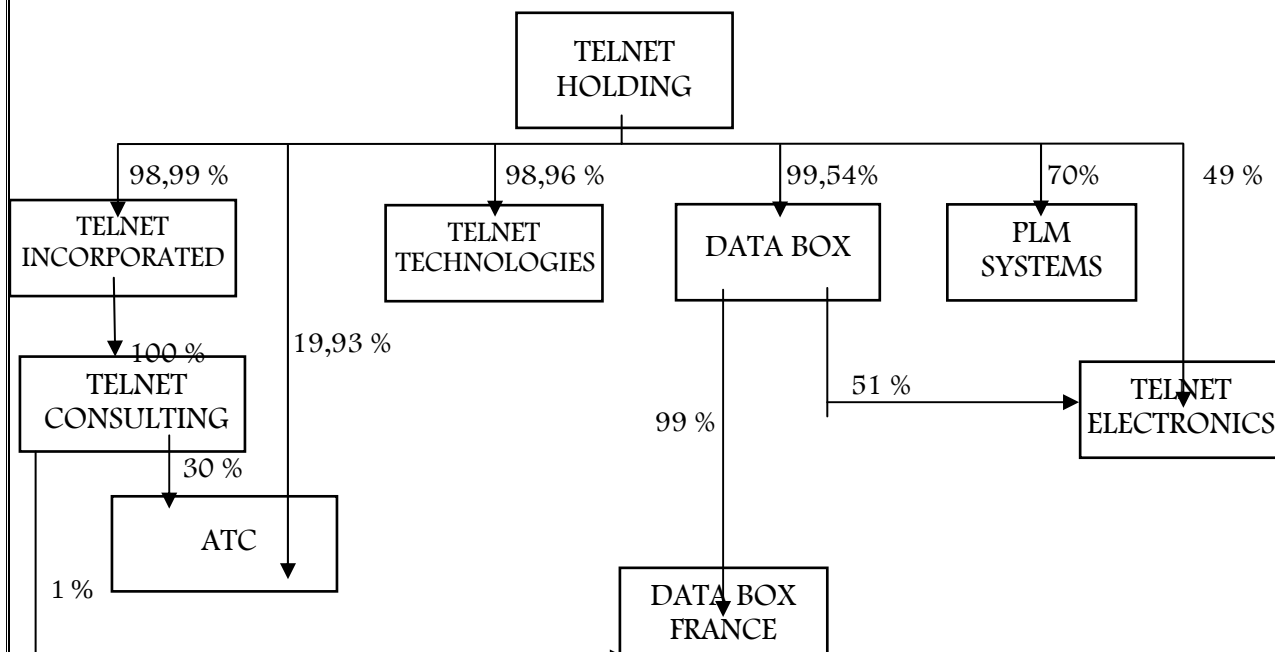
Selon les dispositions combinées du code des sociétés commerciales et de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, la société « TELNET HOLDING. », qui est la société mère, est tenue de présenter des états financiers consolidés du groupe, où elle exerce un contrôle de droit ou de fait sur les sociétés qui le composent.

Le groupe « TELNET HOLDING » est composé, au 31 Décembre 2010, de neuf sociétés :

- « TELNET HOLDING. » : société mère ;
- « DATA BOX » (SARL) : société filiale ;
- « DATA BOX FRANCE » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INC » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SARL) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET CONSULTING » (SAS) : société filiale de droit français ;
- « TELNET ELECTRONICS » (SARL) : société filiale ;
- « ALTRAN TELNET CORPORATION » (SA non résidente) : coentreprise.

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 31 Décembre 2010 :



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
TELNET HOLDING	100 %	0 %	100 %	Contrôle exclusif	100 %	Intégration globale
TELNET INC	98,99 %	0 %	98,99 %	Contrôle exclusif	98,99 %	Intégration globale
DATA BOX	99,54%	0 %	99,54%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
DATA BOX France	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	99,53%	Intégration globale

TELNET TECHNOLOGIES	98,96%	0 %	98,96%	Contrôle exclusif	98,96%	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	99,77%	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70 %	0 %	70 %	Contrôle exclusif	70 %	Intégration globale
ATC	19,93%	30%	49,93%	Contrôle conjoint	49,63%	Intégration proportionnelle

III- REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinars Tunisiens. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les sociétés « TELNET INC », « DATA BOX », « DATA BOX FRANCE », « TELNET TECHNOLOGIES », « TELNET CONSULTING », « TELNET ELECTRONICS » et « PLM SYSTEMS » ont été consolidées par intégration globale.

La société « ALTRAN TELNET CORPORATION – ATC » a été consolidée par la méthode d'intégration proportionnelle.

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- La conversion des comptes des établissements étrangers ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

Le principe du caractère significatif a été adopté durant les différentes étapes du processus de consolidation.

1) l'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation de ces comptes ;
- L'homogénéisation des méthodes d'amortissements du matériel informatique et du mobilier et matériel de bureau ;
- L'activation des contrats de leasing conclus par les sociétés consolidées ;
- L'impact de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

2) La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des établissements étrangers « DATA BOX FRANCE » et « TELNET CONSULTING » est effectuée après retraitements d'homogénéité.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté (y compris à titre comparatif) doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat (y compris à titre comparatif) doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;

- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

A cet effet, les éléments de l'état de résultats ont été convertis ; le résultat ainsi obtenu a été reporté au bilan. Pour des raisons pratiques, un cours approchant les cours de change aux dates des transactions, soit le cours moyen pour la période, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

Toutes les différences de change en résultant sont imputées aux capitaux propres.

3) L'intégration des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

Pour la société « ATC » contrôlée conjointement avec le groupe « ALTRAN », l'intégration est faite proportionnellement au prorata du pourcentage de détention de la société consolidante, sans tenir compte de la fraction des intérêts minoritaires.

4) L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part. (L'obligation d'éliminer ces opérations réciproques est énoncée par le §14 de la norme comptable 35 relative aux états financiers consolidés).

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes comme les frais du siège, les charges de personnel commun, quote-part dans les honoraires de consultants...

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intragroupe.

5) Détermination de l'écart de première consolidation

La date d'entrée en périmètre de consolidation conditionne la prise en compte des données comptables de l'entreprise concernée. L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

L'écart de première consolidation a été déterminé de la manière suivante pour chaque société concernée :

- Data box

A la date de création (01/07/1996) de la société « Data Box », le pourcentage de contrôle de « TELNET HOLDING » était de 99 %. A cette date, aucun écart de consolidation n'est dégagé.

Première variation du périmètre de consolidation

Suite à l'augmentation du capital réalisée en novembre 1997, il y a eu une dilution du pourcentage d'intérêt de la société « TELNET HOLDING » dans la société « DATA BOX » qui est passé de 99% à 79,60% sans changer la méthode de consolidation. Ainsi, un écart d'acquisition négatif a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres "DATA BOX"	SNC à l'acquisition (24/11/1997)	Quote-part	Ecart d'acquisition négatif

39.800,000 a	57.909,087 b	46.095,634 c = 79,6% b	(6.295,634) d = a-c
------------------------	------------------------	----------------------------------	-------------------------------

L'augmentation de capital en question est réalisée en numéraire pour un montant de 30.000 Dinars, dont 20.000 Dinars souscrite par la société « TELNET HOLDING ».

Le résultat réalisé par la société « DATA BOX » durant les onze premiers mois de l'exercice 1997 a été déterminé proportionnellement au résultat net réalisé au 31 décembre 1997.

Cet écart d'acquisition (négatif) doit être amorti selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises qui dispose que dans la mesure où le goodwill négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiables attendues pouvant être évaluées de manière fiable à la date d'acquisition, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- (a) Le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; et
- (b) Le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

La société a amorti en totalité l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 6.295,634 Dinars. Cet écart, non significatif, a été imputé directement en résultat reporté.

Deuxième variation du périmètre de consolidation

Suite à l'acte de cession de parts sociales conclu le 15/12/2010, la société « TELNET HOLDING » a acquis 20% du capital de la société « DATA BOX ». L'opération a dégagé un écart d'évaluation et un écart d'acquisition (Goodwill) déterminés comme suit :

Juste Valeur Construction selon rapport d'expertise	563 700,000
Valeur comptable nette (Construction)	426 519,424
Plus-value latente sur construction	137 180,576
Passif d'impôts différé / Plus-value construction	-41 154,173
Quote-part Plus-value latente sur construction (20%)	27 436,115
Quote-part Passif d'impôts différé (20%)	-8 230,835
Ecart d'évaluation	19 205,280

Coût d'acquisition des titres " DATA BOX "	2 833 050,000
SNC retraité à la date d'acquisition (15/12/2010)	2 785 381,328
Quote-part dans les capitaux propres (20%)	557 076,266
Ecart de première consolidation	2 275 973,734
Ecart d'évaluation	19 205,280
Ecart d'acquisition (Goodwill)	2 256 768,454

La situation nette comptable a été déterminée après les retraitements d'homogénéisations et d'éliminations. Le résultat réalisé par la société « DATA BOX » durant les onze premiers mois et demi de l'exercice 2010 a été déterminé proportionnellement au résultat net réalisé au 31 décembre 2010.

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 2 256 768,454 Dinars sur une durée de vingt ans

• TELNET ELECTRONICS

A la date de création (11/06/2009) de la société « TELNET ELECTRONICS», la participation de « TELNET HOLDING » était de 49 %.

A cette date, la société « TELNET HOLDING » exerce une influence notable sur la société « TELNET ELECTRONICS». Ainsi, la société « TELNET ELECTRONICS» a été consolidé, au 30 juin 2009, selon la méthode de mise en équivalence.

Suite à l'acte de cession de parts sociales conclu le 06/08/2009, la société « DATA BOX » a acquis 51% du capital de la société « TELNET ELECTRONICS» auprès de l'associé majoritaire. Ainsi, un écart d'acquisition positif (Goodwill) a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres " TELNET ELECTRONICS "	SNC à l'acquisition (6/08/2009)	Quote-part	Ecart d'acquisition positif
---	------------------------------------	------------	--------------------------------

755.000,000 a	500.000,000 b	255.000,000 c = 51% b	500.000,000 d = a-c
-------------------------	-------------------------	---------------------------------	-------------------------------

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET HOLDING » dans la société « TELNET ELECTRONICS » est passé de 49% à 100%. Ainsi, la société « TELNET ELECTRONICS » est devenue une filiale du groupe « TELNET HOLDING » et a été consolidé selon la méthode de l'intégration globale.

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale. Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 500.000,000 Dinars sur une durée de vingt ans.

- **Les autres sociétés consolidées**

Pour les autres sociétés consolidées, aucun écart d'acquisition n'a été constaté, puisque le prix d'acquisition des titres correspondait parfaitement à sa quote-part dans la situation nette de chaque société du groupe, le jour d'acquisition.

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de « TELNET HOLDING » dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition, il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

V- NOTES RELATIVES AU BILAN

1) Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles totalisent au 31 Décembre 2010 un montant net de **17 618 437,614**
 Contre au 31 décembre 2009..... **14 321 329,700**
 Enregistrant une augmentation nette de..... **3 297 107,914**

Les immobilisations incorporelles et corporelles se détaillent comme suit :

Ecart d'acquisition		2 718 733,520
Goodwill / Acquisition titres TELNET ELECTRONICS	466 666,666	
Goodwill / Acquisition titres DATA BOX	2 252 066,854	
Immobilisations incorporelles		43 541,763
Valeur brute	239 830,163	
Amortissement (-)	-196 288,400	
Immobilisations corporelles		14 856 162,331
Valeur brute	18 476 940,865	
Amortissement (-)	-3 620 778,534	
TOTAL		17 618 437,614

1.1 Politique d'amortissement

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

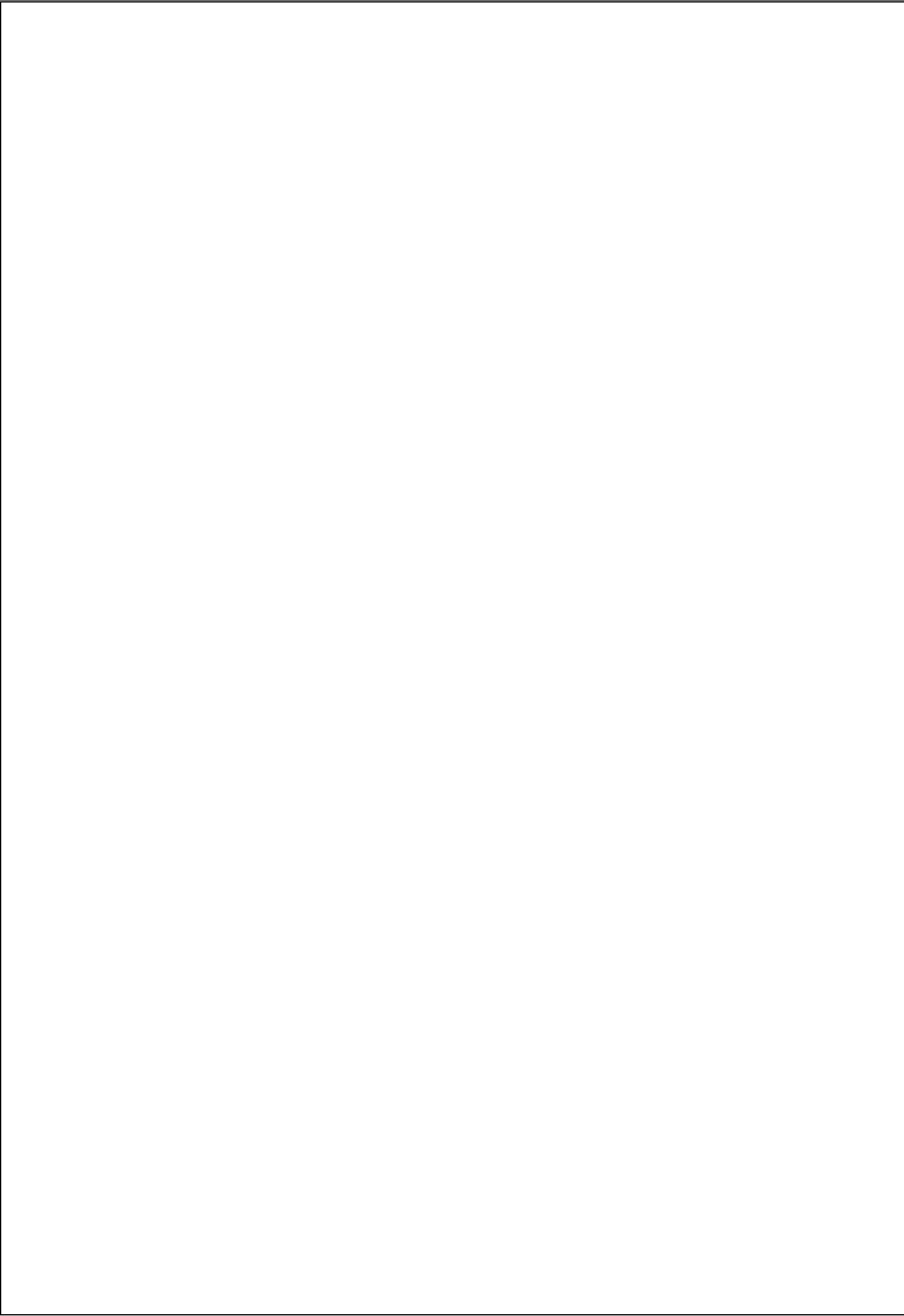
Goodwill	5 %
Logiciels	33 %
Constructions	2 %
Matériel et outillage	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Agencements aménagements et installations	10 %
Matériel informatique.....	15 %

1.2. Tableau des immobilisations et amortissements

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;

Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.



GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2010

DESIGNATION	VALEUR BRUTE			AMORTISSEMENTS			V.C.N
	Solde AU 31/12/2009	Variation	Solde AU 30/12/2010	Antérieurs	Variation	Cumul	AU 30/12/2010
Ecart d'acquisition							
Goodwill	500 000,000	2 256 768,454	2 756 768,454	8 333,333	29 701,601	38 034,934	2 718 733,520
<i>sous total</i>	500 000,000	2 256 768,454	2 756 768,454	8 333,333	29 701,601	38 034,934	2 718 733,520
Immobilisations incorporelles							
Logiciels	209 109,351	30 720,812	239 830,163	156 361,145	39 927,255	196 288,400	43 541,763
<i>sous total</i>	209 109,351	30 720,812	239 830,163	156 361,145	39 927,255	196 288,400	43 541,763
Immobilisation corporelles							
Terrain	2 751 346,231	77 026,000	2 828 372,231	0,000	0,000	0,000	2 828 372,231
Construction	2 428 547,635	4 151 326,037	6 579 873,672	345 042,698	96 704,160	441 746,858	6 138 126,814
AAI, Installations techniques, matériels et outillage	1 556 814,997	2 317 239,911	3 874 054,908	471 549,497	310 049,271	781 598,768	3 092 456,140
Matériel informatique	2 216 866,248	260 740,266	2 477 606,514	1 209 917,308	264 348,365	1 474 265,673	1 003 340,841
Matériel de transport	550 784,193	175 327,240	726 111,433	321 949,333	105 443,484	427 392,817	298 718,616
Equipement de bureau	952 377,023	1 038 545,084	1 990 922,107	371 019,781	124 754,637	495 774,418	1 495 147,689
Batiment en cours	6 039 657,117	-6 039 657,117	0,000				
<i>sous total</i>	16 496 393,444	1 980 547,421	18 476 940,865	2 719 478,617	901 299,917	3 620 778,534	14 856 162,331
TOTAL GENERAL	17 205 502,795	4 268 036,687	21 473 539,482	2 884 173,095	970 928,773	3 855 101,868	17 618 437,614

2) Immobilisations financières

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **174 329,061**
 Contre un montant net en 2009 de **174 426,312**
 Enregistrant une variation de **(97,251)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Titres de participation « SGTS »	60 000,000	60 000,000	0,000
Prêts au personnel	72 900,000	73 300,000	-400,000
Dépôts et cautionnements versés	41 429,061	41 126,312	302,749
Total Immobilisations financières bruts	174 329,061	174 426,312	-97,251
(-) Provisions	0,000	0,000	0,000
Total Immobilisations financières nettes	174 329,061	174 426,312	-97,251

Dans les comptes consolidés, le retraitement consiste à éliminer le poste « Titres de participation » de la société mère chez les sociétés filiales en contre partie de sa quote part dans l'actif net des dites sociétés.

3) Autres actifs non courants

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **172 081,763**
 Contre un montant net en 2009 de **333,117**
 Enregistrant une variation de **171 748,646**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Frais préliminaires	222,078	333,117	-111,039
Charges à répartir	171 859,685	0,000	171 859,685
Total Autres actifs non courants	172 081,763	333,117	171 748,646

4) Stocks

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **534 927,372**
 Contre un montant net en 2009 de **1 129 256,276**
 Enregistrant une variation de **(594 328,904)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Stocks prestation de service encours	521 726,022	74 588,584	447 137,438
Stocks de marchandises	24 406,795	1 065 873,137	-1 041 466,342
Total Stocks bruts	546 132,817	1 140 461,721	-594 328,904
(-) Provisions	-11 205,445	-11 205,445	0,000
Total Stocks nets	534 927,372	1 129 256,276	-594 328,904

5) Clients et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **11 050 184,932**
 Contre un montant net en 2009 de **6 979 289,340**
 Enregistrant une variation de **4 070 895,592**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Clients ordinaires	11 050 184,932	6 976 312,492	4 073 872,440
Clients douteux	167 418,501	87 709,140	79 709,361
Total Clients et comptes rattachés bruts	11 217 603,433	7 064 021,632	4 153 581,801
(-) Provisions	-167 418,501	-84 732,292	-82 686,209
Total Clients et comptes rattachés nets	11 050 184,932	6 979 289,340	4 070 895,592

6) Autres actifs courants

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **1 189 639,852**
 Contre un montant net en 2009 de **1 786 790,472**
 Enregistrant une variation de **(597 150,620)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Etat crédit de TVA à reporter	657 408,905	618 630,057	38 778,848
Débiteurs divers	45 374,622	26 237,952	19 136,670
Charges constatées d'avance	199 246,864	156 299,233	42 947,631
Avances au personnel	8 500,000	2 650,000	5 850,000
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	177 277,087	899 275,588	-721 998,501
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	37 715,000	11 400,414	26 314,586
Fournisseurs avoirs à recevoir	0,000	33 009,201	-33 009,201
Produits à recevoir	8 546,581	35 116,037	-26 569,456
Etat subvention à recevoir	4 217,473	0,000	4 217,473
Etat excédent d'impôt à reporter	51 353,320	4 171,990	47 181,330
Total Autres actifs courants	1 189 639,852	1 786 790,472	-597 150,620

7) Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **119 772,178**
 Contre un montant net en 2009 de **0,000**
 Enregistrant une variation de **119 772,178**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Intérêts payés d'avance	91 372,178	0,000	91 372,178
Echéances à moins d'un an sur prêts personnel	28 400,000	0,000	28 400,000
Total Placements et autres actifs financiers	119 772,178	0,000	119 2,178

8) Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **5 488 432,581**
 Contre un montant net en 2009 de **4 207 914,430**
 Enregistrant une variation de **1 280 518,151**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
BNP PARIBAS DEVICES	1 729 582,001	1 708 345,785	21 236,216
BIAT DEVICES	1 256 080,762	812 341,743	443 739,019
BIAT DINARS	135 420,036	272 273,306	-136 853,270
SOCIETE GENERALE DEVICES	1 829 654,544	925 196,821	904 457,723
CITY BANK DINARS	41 223,714	64 003,082	-22 779,368
CITY BANK DEVICES	278 336,047	334 236,193	-55 900,146
UIB DEVICES	193 079,548	54 613,700	138 465,848
UIB DINARS	1 408,449	243,304	1 165,145
Divers caution bancaire	7 081,860	13 191,860	-6 110,000
Caisse dinars	9 957,627	15 380,964	-5 423,337
Avances sur dépenses	6 607,993	8 087,672	-1 479,679

Total Liquidités et équivalents de liquidités	5 488 432,581	4 207 914,430	1	280 518,151
--	----------------------	----------------------	----------	--------------------

9) Capitaux propres avant résultat de l'exercice

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice totalisent au 31 Décembre 2010 un montant de **16 824 462,871**
Ils se détaillent comme suit :

Capital social.....	10 200 000,000
Réserves consolidées	6 431 362,987
Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	16 631 362,987
Réserves des minoritaires.....	193 099,884
Capitaux propres groupe avant résultat de l'exercice	16 824 462,871

Le tableau de répartition des capitaux propres, présenté ci-après, donne de plus amples informations sur le détail de ces soldes.

(Exprimé en TND)

Tableau de partage des capitaux propres	Capital social libéré	Réserves	Résultats reportés	Réserves consolidées	Réserves minoritaires	TOTAL
Capitaux propres avant consolidation	21 556 680	919 539	3 392 169			25 868 388
Ajustement			-2 037			-2 037
Homogénéisation			448 577			448 577
Elimination			175 791			175 791
Répartition	-11 356 680	-919 539	-4 014 500	6 431 363	193 100	-9 666 256
Capitaux propres groupe avant résultat de l'exercice	10 200 000	0	0	6 431 363	193 100	16 24 463

10) Résultat de l'exercice

Le résultat net du groupe s'élève au 31 Décembre 2010 à **3 258 347,003**
Il est détaillé comme suit :

- Résultat consolidé.....	3 195 079,459
- Résultat des minoritaires.....	63 267,544
Résultat groupe	3 258 347,003

Le tableau présenté ci-après, donne de plus amples informations sur les modalités de détermination du résultat consolidé.

(Exprimé en TND)

	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	TOTAL
Produits d'exploitation					
Revenus	36 815 530	0	0	-7 834 693	28 980 837
Subvention d'exploitation	73 660	0	0	0	73 660
Total	36 889 190	0	0	-7 834 693	29 054 497
Charges d'exploitation					
Variation des stocks des produits finis et des encours	748 631	0	0	-228 891	519 740
Achats d'approvisionnements consommés	2 651 501	0	0	0	2 651 501
Achats d'études et de prestations de services	6 350 449	0	0	-6 170 565	179 884
Charges de personnel	12 825 187	0	0	-39 652	12 785 535
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 460 498	29 702	4 568	-1 452	1 493 316
Autres charges d'exploitation	8 709 615	0	-49 902	-1 350 765	7 308 948
Total	32 745 881	29 702	-45 334	-7 791 325	24 938 924
RESULTAT D'EXPLOITATION	4 143 309	-29 702	45 334	-43 368	4 115 573
Charges financières nettes	845 459	0	10 699	-149 256	706 902
Produits des placements	333 373	0	0	-333 125	248
Autres gains ordinaires	99 674	0	0	0	99 674
Autres pertes ordinaires	36 983	0	0	0	36 983
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	3 693 914	-29 702	34 635	-227 237	3 471 610
Impôt sur les bénéfices	215 171	0	-1 908	0	213 263
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	3 478 743	-29 702	36 543	-227 237	3 258 347
Dont part des minoritaires dans le résultat					63 268
Résultat net consolidé du groupe					2 195 079

11) Emprunts

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **605 174,065**
 Contre un montant net en 2009 de **322 688,000**
 Enregistrant une variation de **282 486,065**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Emprunt bancaire - TELNET SA	0,000	164 668,936	-164 668,936
Emprunt bancaire - TELNET INC	400 000,000	0,000	400 000,000
Crédit leasing à LT - TELNET SA	44 850,381	67 064,308	-22 213,927
Crédit leasing à LT - DATA BOX	49 175,653	15 278,358	33 897,295
Crédit leasing à LT - TELNET INC	39 605,817	0,000	39 605,817
Crédit leasing à LT - TELNET TECHNOLOGIES	39 605,400	0,000	39 605,400
Effets de l'homogénéisation - TELNET INC	31 936,814	75 676,398	-43 739,584
Total Emprunts	605 174,065	322 688,000	282 486,065

L'effet de l'homogénéisation consiste en l'activation des contrats de leasing de la société « TELNET INC » contractés avant l'exercice 2008

12) Provisions

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **862 188,310**
 Contre un montant net en 2009 de **420 000,000**
 Enregistrant une variation de **442 188,310**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Provision individuelle TELNET SA	50 000,000	50 000,000	0,000
Provision individuelle TELNET INC	340 000,000	150 000,000	190 000,000
Provision individuelle DATA BOX	100 000,000	50 000,000	50 000,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	150 000,000	20 000,000	130 000,000
Provision individuelle TELNET TECHNOLOGIES	150 000,000	150 000,000	0,000
Provision individuelle TELNET CONSULTING	72 188,310	0,000	72 188,310
Total Provisions	862 188,310	420 000,000	442 188,310

13) Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **2 924 855,150**
 Contre un montant net en 2009 de **3 880 277,525**
 Enregistrant une variation de **(955 422,375)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	802 868,269	275 593,405	527 274,864
Fournisseurs d'exploitation étrangers	1 095 140,762	1 745 670,982	-650 530,220
Fournisseurs d'immobilisations locaux	926 457,549	1 814 089,329	-887 631,780
Fournisseurs d'immobilisations étrangers	58 827,987	19 573,326	39 254,661
Fournisseurs factures non parvenues	41 560,583	25 350,483	16 210,100
Total Fournisseurs et comptes rattachés	2 924 855,150	3 880 277,525	-955 422,375

14) Autres passifs courants

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **5 575 142,954**

Contre un montant net en 2009 de **5 180 649,021**
 Enregistrant une variation de **394 493,933**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Actionnaires et associés dividendes à payer	32 535,000	1 337 400,000	-1 304 865,000
Charges à payer	2 634 867,951	1 860 974,018	773 893,933
Créditeurs divers	47 763,242	353 508,884	-305 745,642
Produits constatés d'avance	44 415,263	0,000	44 415,263
Organisme de sécurité sociale	937 556,609	486 140,291	451 416,318
Clients avances et acomptes	648 404,965	57 257,897	591 147,068
Clients avoirs à établir	26 986,284	0,000	26 986,284
Rémunération due au personnel	691 134,048	574 080,964	117 053,084
Etat, impôts et taxes	511 479,592	511 286,967	192,625
Total Autres passifs courants	5 575 142,954	5 180 649,021	394 493,933

15) Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **6 297 635,000**
 Contre un montant net en 2009 de **3 980 671,044**
 Enregistrant une variation de **2 316 963,956**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Créances nées sur l'étranger	1 150 000,000	2 400 000,000	-1 250 000,000
Autres concours bancaires	252 000,000	706 300,941	-454 300,941
Banque « BIAT »	3 529 282,260	675 042,522	2 854 239,738
Echéance à (-) d'un an sur emprunt bancaire	1 264 668,936	135 331,064	1 129 337,872
Echéance à (-) d'un an sur crédit leasing	57 944,212	24 793,414	33 150,798
Effets de l'homogénéisation - TELNET INC	43 739,592	39 203,103	4 536,489
Total Concours bancaires et autres passifs financiers	6 297 635,000	3 980 671,044	2 316 963,956

L'effet de l'homogénéisation consiste en l'activation des contrats de leasing de la société « TELNET INC » contractés avant l'exercice 2008

VI-NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1) Produits d'exploitation

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **29 054 496,955**
 Contre un montant net en 2009 de **22 879 721,373**
 Enregistrant une variation de **6 174 775,582**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Chiffre d'affaires export	23 273 216,589	17 754 403,282	5 518 813,307
Chiffre d'affaires local	2 950 454,163	2 828 629,910	121 824,253
Chiffre d'affaires réalisé en France	2 757 166,648	2 066 479,202	690 687,446
Production immobilisé	0,000	61 191,454	-61 191,454
Subvention d'exploitation	73 659,555	169 017,525	-95 357,970
Total Produits d'exploitation	29 054 496,955	22 879 721,373	6 174 775,582

2) Variation des stocks des produits finis et des encours

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **519 740,320**

Contre un montant net en 2009 de(837 070,185)
 Enregistrant une variation de1 356 810,505
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Variation de stock – ATC	-4 998,433	0,000	-4 998,433
Variation de stock - DATA BOX	1 041 466,342	-762 481,601	1 803 947,943
Variation de stock - PLM SYSTEMS	-462 683,385	0,000	-462 683,385
Variation de stock - TELNET INC	-85 674,866	0,000	-85 674,866
Variation de stock - TELNET TECH	31 630,662	-74 588,584	106 219,246
Total Variation des stocks	519 740,320	-837 070,185	1 356 810,505

3) Achats d'approvisionnements consommés

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de2 831 384,710
 Contre un montant net en 2009 de3 964 042,502
 Enregistrant une variation de(1 132 657,792)
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Achat carburant	92 180,968	44 090,797	48 090,171
Achat facturable au client	49 915,622	0,000	49 915,622
Achat de marchandises et de licences	2 128 397,856	3 424 530,820	-1 296 132,964
Achat d'études et de prestations de services	179 883,496	133 847,907	46 035,589
Achat eau et électricité	277 688,158	263 893,467	13 794,691
Achat fournitures et consommables	56 398,795	29 294,109	27 104,686
Achat petit matériel	90 339,363	101 264,603	-10 925,240
Achat vêtement professionnel	3 796,316	130,000	3 666,316
Rabais, remises et ristournes sur achat	-47 215,864	-33 009,201	-14 206,663
Total approvisionnements consommés	2 831 384,710	3 964 042,502	-1 132 657,792

4) Charges de personnel

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de12 785 534,844
 Contre un montant net en 2009 de9 846 128,177
 Enregistrant une variation de2 939 406,667
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Salaires brut	10 585 074,939	8 284 027,038	2 301 047,901
Charges sociales	1 611 981,720	1 388 371,130	223 610,590
Congés payés	572 444,415	169 282,187	403 162,228
Autres charges de personnel	16 033,770	4 447,822	11 585,948
Total Charges de personnel	12 785 534,844	9 846 128,177	2 939 406,667

5) Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de1 493 316,497
 Contre un montant net en 2009 de956 147,584
 Enregistrant une variation de537 168,913
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	39 689,838	37 989,848	1 699,990
Dot aux amort. immobilisations corporelles	898 939,500	561 846,893	337 092,607
Dot aux amort. écart d'acquisition	29 701,601	8 333,333	21 368,268
Dot aux provisions créances douteuses	97 863,809	35 731,406	62 132,403
Reprise sur provision créances douteuses	(15 177,600)	(52 753,896)	37 576,296
Dot aux provisions pour risques et charges	442 188,310	365 000,000	77 188,310
Dot aux résorptions des charges reportées	111,039		111,039
Total Dot aux amortissements et provisions	1 493 316,497	956 147,584	537 8,913
6) Autres charges d'exploitation			
Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de 7 308 948,107 Contre un montant net en 2009 de 6 065 703,255 Enregistrant une variation de 1 243 244,852 Elle se détaille comme suit :			
Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Charges divers ordinaires	41 705,537	51 316,388	-9 610,851
Charges locatives	344 110,525	277 329,171	66 781,354
Déplacement, mission et réception	4 492 767,622	3 855 068,543	637 699,079
Divers services extérieurs	684 990,154	616 529,490	68 460,664
Entretien & réparation	93 266,568	98 306,289	-5 039,721
Frais de colloques & séminaires	86 575,155	84 008,355	2 566,800
Frais de transport	40 961,406	27 028,249	13 933,157
Frais postaux et de télécommunication	413 658,543	360 857,693	52 800,850
Honoraires	521 518,883	215 360,033	306 158,850
Impôts et taxes	167 490,075	93 797,774	73 692,301
Primes d'assurances	85 061,268	69 597,581	15 463,687
Publicité publication et relation public	142 761,032	95 618,542	47 142,490
Recherches	48 912,964	66 165,000	-17 252,036
Services bancaires	145 168,375	154 720,147	-9 551,772
Total Autres charges d'exploitation	7 308 948,107	6 065 703,255	1 243 244,852
7) Charges financières nettes			
Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de 706 902,025 Contre un montant net en 2009 de 358 187,393 Enregistrant une variation de 348 714,632 Elle se détaille comme suit :			
Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Agios et intérêts sur crédits bancaire	426 952,755	306 468,802	120 483,953
intérêts sur crédits bail	35 854,607	22 496,262	13 358,345
Pertes de changes	488 730,977	245 009,463	243 721,514
Gains de change	-244 636,314	-215 787,134	-28 849,180
Total Charges financières nettes	706 902,025	358 187,393	348 4,632

8) Produits des placements

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **247,580**
 Contre un montant net en 2009 de **1 735,182**
 Enregistrant une variation de **(1 487,602)**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Revenus des valeurs mobilières	247,580	1 735,182	-1 487,602
Total Produits des placements	247,580	1 735,182	-1 487,602

9) Autres gains ordinaires

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **99 673,973**
 Contre un montant net en 2009 de **84 087,805**
 Enregistrant une variation de **15 586,168**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Gains sur éléments non récurrent et exceptio.	97 668,085	42 810,662	54 857,423
Produits divers de gestion	505,888	41 277,143	-40 771,255
Jeton de présence	1 500,000	0,000	1 500,000
Total Autres gains ordinaires	99 673,973	84 087,805	15 586,168

10) Autres pertes ordinaires

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **36 982,343**
 Contre un montant net en 2009 de **27 853,904**
 Enregistrant une variation de **9 128,439**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Amendes et Pénalités	14 929,100	27 791,827	-12 862,727
Pertes sur éléments non récurrent et exceptio.	22 053,243	62,077	21 991,166
Total Autres pertes ordinaires	36 982,343	27 853,904	9 128,439

11) Impôt sur les bénéfices

Cette rubrique totalise un montant net au 31 Décembre 2010 de **213 262,659**
 Contre un montant net en 2009 de **163 934,345**
 Enregistrant une variation de **49 328,314**
 Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Impôts sur les sociétés TELNET ELECTRO.	1 425,900	0,000	1 425,900
Impôts sur les sociétés PLM SYSTEMS	37 578,300	23 720,161	13 858,139
Impôts sur les sociétés DATA BOX	108 257,700	75 424,200	32 833,500
Impôts sur les sociétés TELNET TECH	6 329,100	0,000	6 329,100
Impôts sur les sociétés TELNET SA	36 642,000	9 059,700	27 582,300
Impôts sur les sociétés DATA BOX France	24 762,254	9 029,032	15 733,222
Impôts sur les sociétés ATC	173,698	124,076	49,622
Impôts sur les sociétés TELNET CONSULT.	0,000	48 648,937	-48 648,937
Charges d'impôts différés	-1906,293	-2 071,761	165,468
Total Impôt sur les bénéfices	213 262,659	163 934,345	49 328,314

17 NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE**1) Dotation aux amortissements & provisions groupe**

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 **1 493 316,497**

Elle est ventilée comme suit :

Dotation aux amortissements immobilisations incorporelles	39 689,838
Dotation aux amortissements immobilisations corporelles	898 939,500
Dotation aux amortissements écart d'acquisition (Goodwill)	29 701,601
Dotation aux provisions pour créances douteuses	97 863,809
Reprise sur provision pour créances douteuses	(15 177,600)
Dotation aux provisions pour risques et charges.....	442 188,310
Dotation aux résorptions des charges reportées.....	111,039
TOTAL	1 493 316,497

2) Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 **594 328,904**

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2010	Variation
Stocks prestation de service encours	74 588,584	521 726,022	-447 137,438
Stocks de marchandises	1 065 873,137	24 406,795	1 041 466,342
Total Stocks bruts	1 140 461,721	546 132,817	594 328,904

3) Variation des créances

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 **(4 153 581,801)**

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2010	Variation
Clients ordinaires	6 976 312,492	11 050 184,932	-4 073 872,440
Clients douteux	87 709,140	167 418,501	-79 709,361
Total Clients et comptes rattachés bruts	7 064 021,632	11 217 603,433	-4 153 581,801

4) Variation des autres actifs

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 **(388 079,745)**

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2010	Variation
Autres actifs non courants	333,117	172 081,763	-171 748,646
Ajustement résorption	0,000	111,039	-111,039
Variation des autres actifs non courants	333,117	172 192,802	-171 859,685
Etat crédit de TVA à reporter	618 630,060	657 408,910	-38 778,850
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	11 400,410	37 715,000	-26 314,590
Débiteurs divers	26 237,952	45 374,622	-19 136,670
Charges constatées d'avance	156 299,230	199 246,860	-42 947,630
Avances au personnel	2 650,000	8 500,000	-5 850,000

Fournisseurs avoirs à recevoir	33 009,200	0,000	33 009,200
Produits à recevoir	35 116,040	8 546,580	26 569,460
Etat subvention à recevoir	0,000	4 217,470	-4 217,470
Etat excédent d'impôt à reporter	4 171,990	51 353,320	-47 181,330
Variation des autres actifs courants	887 514,882	1 012 362,762	-124 847,880
Intérêts payés d'avance	0,000	91 372,180	-91 372,180
Variation des autres actifs financiers	0,000	91 372,180	-91 372,180
Total Autres actifs	887 847,999	1 275 927,744	-388 079,745

5) Variation des fournisseurs

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010(107 045,253)

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	802 868,269	275 593,405	527 274,864
Fournisseurs d'exploitation étrangers	1 095 140,765	1 745 670,982	-650 530,217
Fournisseurs factures non parvenues	41 560,583	25 350,483	16 210,100
Total Fournisseurs et comptes rattachés	1 939 569,617	2 046 614,870	-107 045,253

6) Variation des autres passifs

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 1 699 358,933

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Charges à payer	2 634 867,951	1 860 974,018	773 893,933
Créditeurs divers	47 763,242	353 508,884	-305 745,642
Produits constatés d'avance	44 415,263	0,000	44 415,263
Organisme de sécurité sociale	937 556,609	486 140,291	451 416,318
Clients avances et acomptes	648 404,965	57 257,897	591 147,068
Clients avoirs à établir	26 986,284	0,000	26 986,284
Rémunération due au personnel	691 134,048	574 080,964	117 053,084
Etat, impôts et taxes	511 479,592	511 286,967	192,625
Total Autres passifs courants	5 542 607,954	3 843 249,021	1 699 358,933

7) Ecart de conversion

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 24 309,614

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
Ecart de conversion TELNET CONSULTING	112 248,968	91 176,297	21 072,671
Ecart de conversion DATA BOX France	3 782,303	545,360	3 236,943
Total Ecart de conversion	116 031,271	91 721,657	24 309,614

8) Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010(1 923 760,253)

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2010	Variation
Logiciels	221 314,751	239 830,163	-18 515,41
Terrain	2 751 346,231	2 828 372,231	-77 026,00
Construction	2 428 547,635	6 579 873,672	-4 151 326,04
AAI, matériels et outillages	1 556 814,997	3 874 054,908	-2 317 239,91
Matériel informatique	2 216 866,248	2 477 606,514	-260 740,27
Matériel de transport	550 784,193	726 111,433	-175 327,24
Equipement de bureau	952 377,023	1 990 922,107	-1 038 545,08
Bâtiment en cours	6 039 657,117	0,000	6 039 657,12
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	899 275,588	177 277,087	721 998,501
Fournisseurs d'immobilisations locaux	-1 814 089,329	-926 457,549	-887 631,780
Fournisseurs d'immobilisations étrangers	-19 573,326	-58 827,987	39 254,661
Ajustement matériel acquis par leasing	0,000	-174 245,083	174 245,083
Ajustement écart évaluation	0,000	-27 436,115	27 436,115
Total Investissement immobilisations corporelles et incorporelles	15 783 321,128	17 707 081,381	-1 923 760,253

9) Décaissement provenant de la acquisitions d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010(101 936,048)

Elle est ventilée comme suit :

Décaissement suite à l'octroi de prêts/ TELNET SA	-2 500,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET INC	-70 150,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET TECH.	-7 400,000
Décaissement cautions / TELNET TECHNOLOGIES	-1 100,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / DATA BOX	-20 200,000
Décaissement cautions / TELNET CONSULTING	-586,048
TOTAL	-101 936,048

10) Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 73 750,000

Elle est ventilée comme suit :

Remboursement de prêts / TELNET SA	16 800,000
Remboursement de prêts/ TELNET INC	23 750,000
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	24 150,000
Remboursement de prêts / DATA BOX	9 050,000
TOTAL	73 750,000

11) Encaissement suite à l'émission d'actions

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 10 000,000

Elle est ventilée comme suit :

Augmentation capital TELNET TECHNOLOGIES	10 000,000
TOTAL	10 000,000

12) Dividendes et autres distributions

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010(1 605 465,000)

Elle est ventilée comme suit :

Actionnaires TELNET SA	-1 537 000,000
Associés minoritaires TELNET INC	-12 465,000

Associés minoritaires DATA BOX	-11 000,000
Associés minoritaires PLM SYSTEMS	-45 000,000
TOTAL	-1 605 465,000

13) Encaissement provenant des emprunts

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 **6 306 000,000**
Elle est ventilée comme suit :

Encaissements emprunt TELNET INC	4 500 000,000
Encaissements emprunt TELNET TECHNOLOGIES	1 000 000,000
Encaissements emprunt DATA BOX	806 000,000
TOTAL	6 306 000,000

14) Remboursement d'emprunts

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 **(6 735 034,800)**
Elle est ventilée comme suit :

Remboursement emprunt TELNET SA	-155 241,030
Remboursement emprunt TELNET INC	-4 008 498,686
Remboursement emprunt TELNET TECHNOLOGIES	-1 258 498,306
Remboursement emprunt DATA BOX	-1 206 919,078
Effet homogénéisation / Activation contrat de leasing	-39 203,095
Effet homogénéisation / Effets escomptés non échus	-66 674,605
TOTAL	-6 735 034,800

15) Variation de trésorerie

Cette rubrique totalise au 31 Décembre 2010 **(1 573 721,587)**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2010	Solde au 31/12/2009	Variation
BNP PARIBAS DEVICES	1 729 582,001	1 708 345,785	21 236,216
BIAT DEVICES	1 256 080,762	812 341,743	443 739,019
BIAT DINARS	135 420,036	272 273,306	-136 853,270
SOCIETE GENERALE DEVICES	1 829 654,544	925 196,821	904 457,723
CITY BANK DINARS	41 223,714	64 003,082	-22 779,368
CITY BANK DEVICES	278 336,047	334 236,193	-55 900,146
UIB DEVICES	193 079,548	54 613,700	138 465,848
UIB DINARS	1 408,449	243,304	1 165,145
Divers caution bancaire	7 081,860	13 191,860	-6 110,000
Caisse dinars	9 957,627	15 380,964	-5 423,337
Avances sur dépenses	6 607,993	8 087,672	-1 479,679
Banque « BIAT »	-3 529 282,260	-675 042,522	-2 854 239,738
Total Trésorerie	1 959 150,321	3 532 871,908	-1 573 721,587

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les états financiers consolidés**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société, et par application des dispositions de l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe « TELNET HOLDING » arrêtés au 31 Décembre 2010 comprenant le bilan, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2010 et des notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

Ces états financiers qui font apparaître un total net de bilan de 36.347.805,353 TND et un résultat bénéficiaire net de 3.358.347,003 TND, ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie, aux lois et réglementations en vigueur et aux clauses statutaires du groupe « TELNET HOLDING ». Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés sa fin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers consolidés sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe « TELNET HOLDING » au 31 décembre 2010, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

En application de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes consolidés de la société au 31 décembre 2010 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Fait à Tunis, le 5 mai 2011

Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES- COMAR-

Siège social : Immeuble COMAR-Avenue Habib Bourguiba 1001 Tunis

La COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES- COMAR-, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 27 mai 2011. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes MR Chiheb GHANMI (La Générale d'Audit et Conseil) et MR Nouredine HAJJI (AMC Ernest & Young).

ACTIF DU BILAN AU 31 DECEMBRE 2010

(Exprimé en Dinars)

A C T I F	Exercice 2 0 1 0		Exercice 2 0 0 9	
	Montant Brut	Amort & Prov	Montant Net	Montant Net
AC1 Actifs incorporels				
AC11 Investissements de recherche et développement	2 733 038	1 210 341	1 522 698	669 990
AC13 Fonds commercial	15 000		15 000	15 000
	2 748 038	1 210 341	1 537 698	704 990
AC2 Actifs corporels d'exploitation				
AC21 Installations techniques et machines	10 631 446	8 417 026	2 214 419	2 196 731
AC22 Autres installations, outillage et mobilier	728 610	550 239	178 371	228 904
	11 360 056	8 967 265	2 392 791	2 425 635
AC3 Placements				
AC31 Terrains et constructions	42 239 425	7 652 667	34 586 758	34 587 065
AC311 Terrains et constructions d'exploitation	14 071 712	3 810 920	10 260 792	11 090 748
AC312 Terrains et constructions hors exploitation	28 167 713	3 841 747	24 325 966	23 496 317
AC32 Placements dans les entreprises liées et participations	108 272 170	5 127 608	103 144 562	82 960 028
AC321 Parts dans les entreprises liées	25 062 232		25 062 232	9 591 680
AC323 Parts dans les entreprises avec un lien de participation	73 566 643	5 127 608	68 439 035	66 518 353
AC324 Bons et obligations émis par les entreprises avec lesquelles l'entreprise d'assurance a un lien de participation et créances sur ces entreprises	9 643 295		9 643 295	6 849 995
AC33 Autres placements financiers	187 666 961	649 348	187 017 613	193 934 595
AC331 Actions, autres titres à revenu variable et part dans des FCP	35 691 390	537 298	35 154 092	26 899 280
AC332 Obligations et autres titres à revenu fixe	149 687 192		149 687 192	165 169 662
AC334 Autres prêts	2 285 228	112 050	2 173 178	1 862 502
AC336 Autres	3 152		3 152	3 152
AC34 Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	4 007 392		4 007 392	2 303 538
	342 185 948	13 429 623	328 756 325	313 785 226
AC5 Parts des réassureurs dans les provisions techniques				
AC510 Provisions pour primes non acquises	4 875 477		4 875 477	4 440 722
AC530 Provisions pour sinistres (vie)	33 925		33 925	0
AC531 Provisions pour sinistres (non vie)	16 586 718		16 586 718	24 693 391
AC540 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (vie)				
AC541 Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes (non vie)				
AC560 Autres provisions techniques (vie)				
AC561 Autres provisions techniques (non vie)				
	21 496 120		21 496 120	29 134 113
AC6 Créances				
AC61 Créances nées d'opérations d'assurance directe				
AC611 Primes acquises et non émises et primes à annuler	534 167		534 167	1 138 023
AC612 Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	40 391 566	16 084 286	24 307 280	24 796 769
AC613 Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	9 998 703		9 998 703	9 851 064
AC62 Créances nées d'opérations de réassurance	1 945 873	558 814	1 387 059	7 418 691
AC63 Autres créances				
AC631 Personnel	272 038		272 038	411 328
AC632 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	6 001 902		6 001 902	6 465 978
AC633 Débiteurs divers	1 699 193		1 699 193	2 274 406
AC64 Créances sur ressources spéciales				
	60 843 442	16 643 100	44 200 341	52 356 258
AC7 Autres éléments d'actifs				
AC71 Avoirs en banque, CCP, chèques et caisse	22 402 626		22 402 626	4 407 148
AC72 Charges reportées				
AC721 Frais d'acquisitions reportés	4 997 205		4 997 205	4 520 646
AC722 Autres charges à répartir	92 680		92 680	58 341
AC73 Comptes de régularisation Actif				
AC731 Intérêts et loyers acquis non échus	7 063 550		7 063 550	8 198 677
AC732 Estimations de réassurance-acceptation				
AC733 Autres comptes de régularisation	1 583 773		1 583 773	1 731 340
AC74 Ecart de conversion				
AC75 Autres	-39 400		-39 400	-152 881
	36 100 334		36 100 334	18 763 272
TOTAL DE L'ACTIF	474 733 938	40 250 329	434 483 609	417 169 494

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF DU BILAN AU 31 DECEMBRE 2010

(Exprimé en Dinars)

	Exercice 2 0 1 0	Exercice 2 0 0 9
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Montant Net	Montant Net
Capitaux propres		
CP1 Capital social ou fonds équivalent	50 000 000	50 000 000
CP2 Réserves et primes liées au capital	42 764 621	38 745 525
CP4 Autres capitaux propres	4 321 362	668 862
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	97 085 983	89 414 386
CP6 Résultat de l'exercice	21 458 046	18 171 597
Total capitaux propres avant affectation	118 544 029	107 585 983
Passifs		
PA2 Provisions pour autres risques et charges		
PA23 Autres provisions	1 869 507	1 973 133
	1 869 507	1 973 133
PA3 Provisions techniques brutes		
PA310 Provisions pour primes non acquises	36 964 367	34 486 797
PA320 Provisions d'assurance vie	7 645 413	6 333 649
PA330 Provision pour sinistres (vie)	1 805 633	1 768 043
PA331 Provision pour sinistres (non vie)	197 449 184	202 646 787
PA340 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (vie)	174 319	169 180
PA341 Provisions pour participations aux bénéfices et ristournes (non vie)	2 291 341	2 234 550
PA350 Provisions pour égalisation et équilibrage	18 479 126	8 960 020
PA360 Autres provisions techniques (vie)		
PA361 Autres provisions techniques (non vie)	8 557 668	8 408 225
	273 367 051	265 007 252
PA5 Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	18 275 067	25 577 501
	18 275 067	25 577 501
PA6 Autres dettes		
PA61 Dettes nées d'opérations d'assurance directe	2 028 688	1 762 288
PA62 Dettes nées d'opérations de réassurance	7 931 867	2 639 980
PA621 Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	367 111	242 553
PA622 Autres		
PA63 Autres dettes		
PA631 Dépôts et cautionnements reçus	2 624 403	2 559 936
PA632 Personnel	37 550	14 791
PA633 Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	2 411 243	2 266 399
PA634 Créiteurs divers	1 841 984	2 488 149
	17 242 844	11 974 096
PA7 Autres passifs		
PA71 Compte de régularisation Passif		
PA712 Autres comptes de régularisation Passif	5 185 110	5 051 529
	5 185 110	5 051 529
Total du passif	315 939 580	309 583 511
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF	434 483 609	417 169 494

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE

(Exprimé en Dinars)

		2 0 1 0			2 0 0 9
		Opérations brutes	Cessions et/ou rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
PRNV1 Primes acquises					
PRNV11 Primes émises et acceptées	+	125 016 662	-19 822 274	105 194 388	96 006 247
PRNV12 Variation de la provision pour primes non acquises	-	-2 340 600	434 755	-1 905 845	-555 229
		122 676 062	-19 387 519	103 288 543	95 451 019
PRNV3 Produits de placements alloués, transférés de l'état de résultat					
	+	13 548 452		13 548 452	12 481 753
		13 548 452		13 548 452	12 481 753
PRNV2 Autres produits techniques					
	+	6 180		6 180	
		6 180	0	6 180	0
CHNV1 Charges de sinistres					
CHNV11 Montants payés	-	-81 611 391	11 203 579	-70 407 812	-56 693 637
CHNV12 Variation de la provision pour sinistres	-	6 262 943	-8 106 674	-1 843 731	-20 785 578
		-75 348 448	3 096 906	-72 251 543	-77 479 215
CHNV2 Variation des autres provisions techniques					
	-	-149 443		-149 443	-286 799
		-149 443		-149 443	-286 799
CHNV3 Participation aux bénéfices et ristournes					
	-	-500 966		-500 966	-338 489
		-500 966	0	-500 966	-338 489
CHNV4 Frais d'exploitation					
CHNV41 Frais d'acquisition	-	-17 706 684		-17 706 684	-15 530 765
CHNV42 Variation du montant des frais d'acquisition reportés	+	476 559		476 559	-249 331
CHNV43 Frais d'administration	-	-3 471 029		-3 471 029	-3 400 628
CHNV44 Commissions reçues des réassureurs	+		5 133 081	5 133 081	4 831 908
		-20 701 154	5 133 081	-15 568 073	-14 348 816
CHNV5 Autres charges techniques					
	-	-324 799		-324 799	
		-324 799		-324 799	0
CHNV6 Variation de la provision pour égalisation et équilibrage					
	-	-8 948 925		-8 948 925	-374 328
		-8 948 925		-8 948 925	-374 328
RTNV RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON VIE		30 256 958	-11 157 532	19 099 426	15 105 124

ETAT DE RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE

(Exprimé en Dinars)

		2 0 1 0			2 0 0 9
		Opérations brutes	Cessions et/ou rétrocessions	Opérations nettes	Opérations nettes
PRV1 Primes					
PRV11 Primes émises et acceptées	+	4 627 742	-298 314	4 331 428	3 642 027
		4 627 742	-298 314	4 331 428	3 642 027
PRV2 Produits de placements		745 814		745 814	620 822
		745 814		745 814	620 822
PRV3 Plus values non réalisées sur placements	+				
PRV4 Autres produits techniques	+			0	0
		0	0	0	0
CHV1 Charges de sinistres					
CHV11 Montants payés	-	-1 602 175	210 141	-1 392 035	-1 304 095
CHV12 Variation de la provision pour sinistres	-	-42 729	33 925	-8 804	67 606
		-1 644 904	244 066	-1 400 838	-1 236 489
CHV2 Variation des autres provisions techniques					
CHV21 Provision d'assurance vie	-	-1 311 764		-1 311 764	769 745
CHV22 Autres provisions techniques (var de la prov pour égalisation	-		0	0	0
CHV23 Provision sur contrats en unité de compte	-				
		-1 311 764		-1 311 764	769 745
CHV3 Participation aux bénéfices et ristournes	-			0	
		0		0	0
CHV4 Frais d'exploitation					
CHV41 Frais d'acquisition	-	-1 017 236		-1 017 236	-828 959
CHV42 Variation du montant des Frais d'acquisition reportés	+			0	0
CHV43 Frais d'administration	-	-110 179		-110 179	-105 369
CHV45 Commissions reçues des réassureurs	+		45 450	45 450	42 094
		-1 127 415	45 450	-1 081 965	-892 234
CHV5 Autres charges techniques	-				
CHV6 Variation de la provision pour égalisation vie	-	-570 181		-570 181	-392 086
	-	-570 181	0	-570 181	-392 086
CHV9 Charges de placements					
CHV91 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêt	-				
CHV92 Correction de valeur sur placements	-				
CHV93 Pertes provenant de la réalisation des placements	-				
CHV10 Moins values non réalisées sur placements	-				
CHNT2 Produits de placements alloués, transférés à l'état de résultat	-				
RTV RESULTAT TECHNIQUES DE L'ASSURANCE VIE		719 291	-6 798	712 493	2 511 784

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en Dinars)

		2 0 1 0	2 0 0 9
RTNV Résultat technique de l'assurance non vie	+	19 099 426	15 105 124
		19 099 426	15 105 124
RTV Résultat technique de l'assurance vie	+	712 493	2 511 784
		712 493	2 511 784
PRNT1 Produits des placements (assurance non vie)			
PRNT11 Revenus des placements	+	18 865 723	18 078 679
PRNT12 Produits des autres placements	+		
PRNT13 Reprise de corrections de valeur sur placements	+	4 444 067	1 829 894
PRNT14 Profits provenant de la réalisation des placements	+	3 548 560	2 334 295
		26 858 350	22 242 868
PRNT3 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique de l'assurance vie	+		
CHNT1 Charges des placements (assurance non vie)			
CHNT11 Charges de gestion des placements, y compris les charges d'intérêts	-	-1 487 688	-1 597 145
CHNT12 Correction de valeur sur placements	-	-1 709 596	-1 703 922
CHNT13 Pertes provenant de la réalisation des placements	-	-3 240 872	-558 872
		-6 438 156	-3 859 938
CHNT2 Produits des placements alloués, transférés de l'état de résultat technique			
CHNT21 Produits des placements transférés non vie	-	-13 548 452	-12 481 753
CHNT22 Produits des placements transférés vie	-	-745 814	-620 822
		-14 294 266	-13 102 574
PRNT2 Autres produits non techniques	+	313 670	394 599
		313 670	394 599
CHNT3 Autres charges non techniques	-	-1 802 911	-1 885 346
		-1 802 911	-1 885 346
Résultat provenant des activités ordinaires		24 448 607	21 406 517
CHNT4 Impôt sur le résultat 2010	-	2 990 561	3 234 920
		2 990 561	3 234 920
Résultat provenant des activités ordinaires après impôts		21 458 046	18 171 597
PRNT4 Gains extraordinaires	+		
CHNT5 Pertes extraordinaires	-		
Résultat extraordinaire			
Résultat net de l'exercice		21 458 046	18 171 597
Effets des modifications comptables (nets d'impôts)	+		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		21 458 046	18 171 597

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (METHODE DIRECTE)

(Exprimé en Dinars)

		2 0 1 0	2 0 0 9
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
* Encaissements des primes reçues des assurés	+	138 741 781	126 048 792
* Encaissements des primes reçues (Acceptations)	+	1 834 455	2 891 237
* Décaissements des primes pour les cessions	-	18 432 150	18 214 589
* Sommes versées pour paiement des sinistres	-	64 128 912	49 547 464
* Sommes versées pour les sinistres (Acceptations)	-	1 119 816	1 331 418
* Encaissements des sinistres pour cessions	+	5 063 487	5 782 564
* Commissions versées aux intermédiaires	-	14 629 178	13 267 162
* Commissions reçues sur les cessions	+	5 667 259	4 360 037
* Commissions versées sur les acceptations	-	465 472	916 873
* Somme versées aux fournisseurs et au personnel	-	12 996 251	12 870 797
* Variation des dépôts auprès des cédantes	+	15 587	233 462
* Variation des espèces reçues des cessionnaires	+	8 959 049	1 358 736
* Décaissements liés à l'acquisition de placements financiers	-	102 198 884	66 751 711
* Encaissements liés à la cession de placements financiers	+	111 803 358	65 325 187
* Produits financiers reçus	+	19 672 640	17 167 029
* Taxes sur les assurances versées au Trésor	-	13 355 370	11 882 299
* Impôts sur les bénéfices payés	-	2 573 266	12 401 293
* Autres mouvements	-	11 726 340	4 988 626
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		50 100 803	30 527 887
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements			
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	1 707 115	227 003
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	+	1 000	3 314
* Décaissements provenant de l'acquisition de terrains et constructions destinés à l'explo	-	5 152	1 597 608
* Encaissements provenant de la cession de terrains et constructions destinés à l'explo	+		
* Décaissements provenant de l'acquisition de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	-	28 479 774	24 386 883
* Encaissements provenant de la cession de placements auprès d'entreprises liées ou avec un lien de participation	+	8 582 168	1 849 355
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-21 608 872	-24 358 826
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
* Encaissements suite à l'émission d'actions	+		
* Dividendes et autres distributions	-	10 496 552	10 496 353
* Encaissements provenant d'emprunts	+		
* Remboursements d'emprunts	-		
* Variation des ressources spéciales	+/-		
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-10 496 552	-10 496 353
Incidence des variations de taux de change sur les liquidités ou équivalents de liquidités			
Variation de Trésorerie		17 995 378	-4 327 293
Trésorerie de début d'exercice		4 407 148	8 734 441
Trésorerie de fin d'exercice		22 402 526	4 407 148

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2010

I. PRESENTATION DE L'ENTREPRISE

- Raison sociale : Compagnie méditerranéenne d'assurances et de réassurances (CO.M.A.R)
- Siège social : Immeuble COMAR
Avenue Habib BOURGUIBA1001 - Tunis
- Date de création : 1972
- Activité : Assurance et réassurance toutes branches
- Forme : Société Anonyme
- Capital social : Cinquante millions de dinars entièrement libérés
- Registre de commerce : B 132051 1996 – Tunis
- Matricule fiscal : 000301L/A/M/000
- Effectif au 31/12/2010:

Catégories professionnelles	Nombre
Cadres (*)	170
Employés (**)	65
Personnel contractuel	22
Total	257
(*) dont 8 stagiaires	
(**) dont 5 stagiaires	

II. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes retenus pour la préparation et la présentation des états financiers de la société au 31/12/2010 sont ceux définis par le Système Comptable des Entreprises et notamment par les normes NCT 26 à NCT 31.

Les mouvements et les positions comptables sont exprimés en dinar tunisien. Les opérations traitées au cours de l'exercice et ayant pour contre partie une devise étrangère (principalement les opérations de réassurance), sont constatées sur la base du cours de change du jour de l'opération.

► POSTES DU BILAN

1. Actifs incorporels

Ce poste enregistre les investissements de recherche et de développement, les concessions, brevets, licences, logiciels et marques ainsi que les fonds commerciaux acquis par la société.

2. Actifs corporels d'exploitation

Ce poste enregistre les installations, agencements et aménagements, le matériel de transport, le matériel de bureau et informatique ainsi que le mobilier de bureau. Par dérogation à la norme comptable NCT 5, les actifs corporels d'exploitation font l'objet d'amortissements annuels aux taux suivants :

Matériel de transport	:	20 %
Mobilier & matériel de bureau	:	20 %
Agencements, aménagements et installations	:	10 %
Matériel informatique	:	33.33 %
Logiciels	:	33.33 %

3. Placements

4.1. Placements immobiliers

Les placements immobiliers regroupent :

- Les terrains non construits,
- Les immeubles bâtis d'exploitation (siège social, centre d'archives, etc.),
- Les immeubles hors exploitation (immeubles de rapport),
- Les parts des sociétés à objet foncier non cotées,
- Les parts et actions des sociétés immobilières non cotées.

Les placements immobiliers sont inscrits au bilan à leur coût de revient, hors frais d'acquisition, d'impôts et taxes récupérables et augmentés des travaux de construction et d'amélioration, à l'exclusion des travaux d'entretien proprement dits.

Contrairement aux immeubles hors exploitation, les travaux d'agencement, d'aménagement et

d'installation des immeubles d'exploitation sont exclus des placements immobiliers et figurent au niveau des actifs corporels d'exploitation.

Les placements immobiliers ont été évalués à leur coût de revient, minoré des amortissements (pour les biens amortissables), des provisions pour dépréciation, lorsque la dépréciation présente un caractère durable mais pas irréversible et d'une correction de valeur, lorsque la dépréciation est irréversible.

Pour ces placements immobiliers amortissables, et par dérogation à la norme comptable NCT 5, la société a retenu les modalités d'amortissement suivantes :

Elément	Taux
Terrains	non amortissables
Immeubles d'exploitation	5%
Immeubles hors exploitation	5%

4.2. *Placements dans les entreprises liées et participations*

Les placements dans les entreprises liées et dans les entreprises dans lesquelles il existe un lien de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition, hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

4.3. *Autres placements*

- *Actions et autres titres à revenus variables*

Cette catégorie de placements comprend les titres dont le revenu dépend directement ou indirectement du résultat ou de l'un des éléments du résultat de l'émetteur. A ce titre, sont considérées comme titres à revenus variables les actions ordinaires, les actions à dividende prioritaire sans droit de vote, les certificats d'investissement ainsi que les parts des organismes de placement collectifs (SICAV et FCP).

Les actions et autres titres à revenu variables sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables.

A l'inventaire, ces placements sont évalués à leur valeur d'usage. Les moins values par rapport à leur coût d'entrée font l'objet d'une dotation aux provisions inscrites en charges de l'exercice. Les plus values par rapport à ce coût ne sont pas constatées.

La valeur d'inventaire retenue pour chacune des catégories est la suivante :

Actions cotées :	cours moyen du mois de décembre
Actions non cotées :	valeur mathématique au 31 décembre N-1
Parts d'OPCVM :	valeur liquidative du 31 décembre

- *Obligations et autres titres à revenu fixe*

Les obligations et autres titres à revenu fixe sont enregistrés à leur prix d'acquisition hors frais d'acquisition, impôts, droits et taxes récupérables et hors intérêts courus à l'achat. Lorsqu'un risque de recouvrement du principal et/ou des intérêts est constaté, une provision est constatée à due concurrence.

- *Prêts et dépôts auprès des établissements bancaires et financiers*

Cette rubrique comporte les prêts de toute nature, accordés aux entreprises ou au personnel ainsi que les avances sur contrats vie.

Une provision pour dépréciation est constatée dès lors qu'un risque de défaillance du débiteur apparaît.

4. *Créances*

Cette rubrique comporte les créances nées d'opération d'assurance directe, les créances nées d'opérations de réassurance et les autres créances.

4.1. *Créances nées d'opération d'assurance directe*

Les créances nées d'opération d'assurance directe enregistrent les créances sur les assurés et les intermédiaires d'assurance, les créances sur les co-assureurs, les

primes à annuler, les primes acquises et non émises brutes ainsi que les créances nées de la subrogation de la compagnie dans les droits de l'assuré.

4.2. Créances nées d'opération de réassurance

Les créances nées d'opérations de réassurance enregistrent les créances sur les réassureurs et les cédantes, les créances sur les courtiers de réassurance ainsi que la part des réassureurs dans les primes non acquises et les primes à annuler.

4.3. Autres créances

Les autres créances enregistrent les créances qui ne sont pas liées directement à l'activité d'assurance et/ou de réassurance. Tel est le cas des créances sur le personnel, l'Etat, les organismes de sécurité sociale et les collectivités publiques ainsi que les autres débiteurs divers.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée pour les créances lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur valeur comptable.

5. Autres éléments d'actif

Ce poste recense les liquidités et équivalents de liquidités (avoirs en banques, chèques et effets à l'encaissement, CCP, caisse, etc. ainsi que les comptes de régularisation actif (les frais d'acquisition reportés, les produits à recevoir, les charges à répartir, les charges constatées d'avance, l'écart de conversion actif ainsi que les différences sur prix de remboursement à percevoir)

5.1. Frais d'acquisition reportés

Il s'agit de la fraction des frais d'acquisition (commissions et frais internes liés à l'établissement des contrats) constatés en charges de l'exercice et qui n'est pas imputable à la période comptable.

5.2. Différences sur prix de remboursement à percevoir

Si la valeur de remboursement des obligations et autres titres à revenus fixes est différente de la valeur d'acquisition, la différence, pour chaque ligne de titres, est rapportée au résultat sur la durée de vie résiduelle des titres par la comptabilisation, soit d'une charge (surcote) soit d'un produit (décote).

6. Capitaux propres

Les capitaux propres représentent les apports en capital, les réserves et primes liées au capital, les résultats reportés ainsi que le résultat de la période

L'impact des changements de méthodes comptables ainsi que les corrections d'erreurs fondamentales sont inscrits en ajustement des résultats reportés.

7. Provisions techniques

Ces provisions sont déterminées en brut de réassurance, la part des réassureurs figurant à l'actif du bilan.

7.1. *Provision pour primes non acquises*

La provision pour primes non acquises est destinée à constater la part des primes se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime. Cette provision est calculée police par police et *prorata temporis*.

7.2. *Provision mathématiques (vie)*

Cette provision représente, pour chaque contrat d'assurance vie, la valeur actuelle des engagements réciproques de l'assureur et de l'assuré.

Elle comprend la valeur actuarielle estimée des engagements de l'assureur, y compris les participations aux bénéfices, déductions faite de la valeur actuarielle des primes futures.

7.3. *Provision pour sinistres*

La provision pour sinistres représente la valeur estimée des dépenses, en principal et en frais tant internes qu'externes, relatives au règlement des sinistres survenus, déclarés ou non, et non encore payés à la date d'arrêté des comptes.

Cette provision est calculée dossier par dossier. Les dépenses sont estimées à leur coût futur (non actualisé) augmenté d'une provision pour frais de gestion des sinistres et diminué des prévisions de sauvetages et recours à encaisser.

Le taux de chargement de gestion retenu est déterminé en fonction des taux de frais de règlement des sinistres réellement observés.

7.4. *Provision pour participation aux bénéfices et ristournes*

La provision pour participation aux bénéfices et ristournes enregistre à la date d'arrêté des comptes, l'engagement de la compagnie qui résulte des clauses contractuelles de participations aux bénéfices et ristournes et ce, pour chacune des catégories d'assurance.

7.5. *Provision pour égalisation et équilibrage*

Cette provision permet d'égaliser les fluctuations de sinistres pour les années à venir ou de couvrir des risques spéciaux tel que la grêle et l'assurance crédit caution.

7.6. *Autres provisions techniques*

- Provision mathématique des rentes

Cette provision correspond à la valeur actuelle des engagements de la compagnie en ce qui concerne les indemnités servies sous forme d'annuités (rentes) et accessoires des rentes, calculés sur la base de méthodes actuarielles.

- Provision pour risque d'exigibilité des engagements techniques

Destinée à faire face à une insuffisance de la liquidité des placements, notamment en cas d'accélération du rythme de règlement des sinistres, cette provision est dotée lorsque, pour l'ensemble des placements, la compensation entre les plus values latentes et les moins values latentes résultant de la comparaison de la valeur comptable des placements à leur valeur d'inventaire, fait apparaître une moins value latente.

- Provision pour risques en cours

Cette provision est destinée, pour chacun des contrats à prime payable d'avance, à couvrir la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats susceptibles de se produire postérieurement à la date d'inventaire dans la mesure où ce coût n'est pas couvert par la provision pour primes non acquises.

► POSTE DE L'ETAT DE RESULTAT

1. Produits des placements transférés et alloués

Le résultat de la gestion des placements est ventilé en deux parties :

- les produits nets provenant du placement des provisions techniques, figurant dans l'état de résultat technique,
- les produits nets provenant du placement des capitaux propres, figurant dans l'état de résultat non technique.

A l'inventaire, une écriture comptable est passée pour transférer de l'état de résultat non technique vers l'état de résultat technique, la part des produits nets des placements alloués au prorata des provisions techniques nettes dans le total constitué par les capitaux propres et les provisions techniques nettes de réassurance.

2. Les charges par destination

Les frais généraux sont présentés par destination. Les destinations regroupent les postes suivants :

- Frais de règlement des sinistres (frais des services règlement),
- Frais d'acquisition (commissions d'acquisition, frais commerciaux),
- Frais d'administration (frais des services chargés du « terme », commissions de gestion),
- Frais de gestion des placements (frais des services de gestion des placements, courtages, etc.),
- Autres charges techniques (charges de direction générale).

Les charges non techniques sont celles qui résultent d'activités sans lien technique avec l'activité d'assurance.

Les méthodes utilisées pour réaliser l'affectation des frais généraux par nature aux destinations sont les suivantes :

- Imputation directe sans application des clés de répartition pour les charges directement affectables à une destination : tel est le cas des comptes de charges par nature correspondants à une seule destination (frais sur titres, dotations aux amortissements des immeubles, etc.).
- Affectation selon l'effectif de la destination : cette méthode concerne principalement les frais de personnel et autres charges rattachées.
- Imputation indirecte des autres frais généraux : Cette méthode concerne tous les autres comptes de frais généraux qui n'ont pas été affectés directement aux destinations par l'une des deux autres méthodes.

En ce qui concerne l'imputation indirecte de ces charges, celle-ci s'effectue à partir de clés de répartition.

III. EXEMPTION A LA PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Au sens du paragraphe 4 de la NCT 35, COMAR est une société mère. En application des paragraphes 5 et 6 de la même norme, une société mère doit présenter des états financiers consolidés à l'exception du cas où cette société mère soit une filiale d'une

autre entreprise établie en Tunisie et qui présente des états financiers consolidés et que des intérêts minoritaires représentant 5% du capital ne s'y opposent pas. La compagnie n'a pas présenté des états financiers consolidés puisqu'elle se trouve dans le champ d'application de cette exemption.

En effet, la COMAR est une filiale de la société PGI holding (société de participation et de gestion des investissements) qui détient directement et indirectement 77,71% du pourcentage de contrôle de la compagnie. La société PGI est une entreprise établie en Tunisie et prépare annuellement des états financiers consolidés conformément au référentiel comptable tunisien. De plus, des minoritaires représentant 5% du capital de la COMAR ne se sont pas opposés au fait que la compagnie ne prépare et présente des états financiers consolidés.

IV. CONTROLE INTERNE

Le programme d'Audit pour l'année 2010 a été établi en fonction des priorités arrêtées par la direction générale et le comité d'audit et compte tenu des recommandations des commissaires aux comptes. Ce programme porte sur les fonctions et processus suivants :

- Processus d'annulation de primes,
- Gestion des dossiers sinistres Auto-Matériels,
- La Souscription des contrats non mécanisés,
- Mission de suivi des rapports des commissaires aux comptes se rapportant au contrôle interne.

Les missions de suivi des fonctions auditées à ce jour sont :

- La gestion des dossiers sinistres Auto-corporels.
- La souscription des contrats Automobile.
- Le Retour Administratif.

La fonction « Retour Pré – contentieux » a été finalisée, un rapport définitif la concernant a été validé.

Le Projet de rapport relatif à la mission « Le Retour Contentieux Prime » est en instance de finalisation.

V. NOTES SUR LES POSTES DU BILAN

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

A. MOUVEMENTS AYANT AFFECTES LES ELEMENTS DE L'ACTIF

► AC1-ACTIFS INCORPORELS

Nature de l'actif	Brut 2009	Mouvement au 31/12/2010	Brut au 31/12/2010	Amortissement & provisions	Net au 31/12/2010
Actifs incorporels	1 638 264	1 109 774	2 748 038	1 210 341	1 537 698
Investissement de recherche et développement	1 623 264	1 109 774	2 733 038	1 210 341	1 522 698
fonds commercial	15 000		15 000		15 000

Les actifs incorporels s'élèvent au 31/12/2010 à **2 748 038 dinars** contre un montant de **1 638 264 Dinars** au 31/12/2009.

► AC2-ACTIFS CORPORELS D'EXPLOITATION

Nature de l'actif	Brut 2009	Mouvement au 31/12/2010	Brut au 31/12/2010	Amortissement & provisions	V C N au 31/12/2010
Actifs corporels d'exploitation	10 434 656	925 400	11 360 056	8 967 265	2 392 791
Installations techniques et machines	9 725 526	905 919	10 631 446	8 417 026	2 214 419
Autres installations, outillage et mobilier	709 130	19 481	728 610	550 239	178 371

ACTIFS CORPORELS DETAILLES

Nature de l'actif	Brut	Amortissement	V C N
Agencements Aménagements & installations	3 720 933	2 525 858	1 195 075
Materiel de transport	502 982	357 384	145 598
Materiel Mobilier de Bureau	833 632	628 625	205 008
Materiel Informatique	6 302 508	5 455 398	847 110
Actifs corporels au 31/12/2010	11 360 056	8 967 265	2 392 791

► AC3-PLACEMENTS

Nature de l'actif	Brut 2009	Mouvement au 31/12/2010	Brut au 31/12/2010	Amortissement & provisions	Net au 31/12/2010
Terrains et constructions	41 365 750	873 675	42 239 425	7 652 667	34 586 758
Terrains et constructions d'exploitation	14 355 494	-283 782	14 071 712	3 810 920	10 260 792
Terrains et constructions hors d'exploitation	27 010 256	1 157 457	28 167 713	3 841 747	24 325 966
Placements	90 365 343	17 906 826	108 272 170	5 127 608	103 144 562
Placements dans les entreprises liées	11 661 532	13 400 700	25 062 232		25 062 232
Placements dans les entreprises avec un lien de participation	71 853 816	1 712 826	73 566 643	5 127 608	68 439 035
Bons et Obligations/Etseavec lien	6 849 995	2 793 300	9 643 295		9 643 295
Autres placements financiers	194 948 333	-7 281 372	187 666 961	649 348	187 017 613
Actions et autres titres a revenus variable	27 800 968	7 890 422	35 691 390	537 298	35 154 092
Obligations et autres titres à revenu fixe	165 169 662	-15 482 470	149 687 192		149 687 192
Autres prêts	1 974 552	310 676	2 285 228	112 050	2 173 178
Autres	3 152	0	3 152		3 152
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	2 303 538	1 703 854	4 007 392		4 007 392

Participations et entreprises liées

1. Entreprises liées

Les **entreprises liées** (ou filiales) sont les entreprises dans lesquelles la société détient (directement ou indirectement) la **majorité des droits de vote** ou dans lesquelles elle détient un **intérêt important dans les droits de vote** ($\geq 40\%$) et y exerce le pouvoir de direction de la politique financière et managériale de l'entreprise. Il s'agit d'entreprises dépendantes, **contrôlées** par la société.

Entreprises liées	Nombre d'actions	Capital	Nombre	%	Montant Brut	Montant net
AMEN INVEST	20 000	2 000 000	9 280	46,40%	584 000	584 000
AMEN SANTE	1 250 000	12 500 000	878 417	70,27%	8 784 170	8 784 170
AMEN SOFT	4 000	8 000	1 600	40,00%	3 298	3 298
ASSURANCES HAYETT	40 000	4 000 000	26 633	66,58%	1 365 310	1 365 310
CLINIQUE EL AMEN BEJA	56 516	5 651 600	34 700	61,40%	3 470 000	3 470 000
HOPITAL PRIVE EL AMEN	1 200 000	12 000 000	839 000	69,92%	8 390 000	8 390 000
COMAR INVEST S.I.C.A.F	30 000	3 000 000	24 540	81,80%	2 465 455	2 465 455
Total					25 062 232	25 062 232

2. Entreprises avec lien de participation

Les entreprises avec *lien de participation* sont les entreprises sur lesquelles la société exerce une *influence notable* (participation aux décisions de la politique financière et opérationnelle) *sans* pour autant en avoir le *contrôle*.

Entreprises avec lien de participation (au 31/12/2010)

	CAPITAL		NOMBRE	%	BRUT	PROVISIONS 2009	DOTATIONS 2010	REPRISE 2010	PROVISION 2010	NET
	NOMBRE	VALEUR								
AMEN BANK	10 000 000	100 000 000	2 857 021	28,57%	47 237 981	0	0	0	0	47 237 981
AMEN CAPITAL	50 000	500 000	1	0,00%	3	0	0	0	0	3
AMEN PROJECT SICAF	200 000	9 000 000	75 310	37,66%	3 356 446	0	-582 327	0	-582 327	2 774 119
CLINIQUE EL AMEN GAF	46 750	4 675 000	14 025	30,00%	1 402 500	0	-318 045	0	-318 045	1 084 455
CLINIQUE EL AMEN LA M	36 700	3 670 000	14 299	38,96%	1 471 960	-2 069 852	0	1 925 626	-144 226	1 327 734
CLINIQUE EL AMEN TUN	65 000	6 500 000	1	0,00%	102	0	0	0	0	102
EL KHIR	52 000	5 200 000	12 489	24,02%	1 219 200	-1 219 200	0	0	-1 219 200	0
GENERAL DRINKS	260 000	1 300 000	72 798	28,00%	363 990	0	0	0	0	363 990
HOTEL MAJESTIC	330 000	3 300 000	70 000	21,21%	1 400 000	-450 310	0	143 500	-306 810	1 093 190
KAWARIS	33 000	3 300 000	7 884	23,89%	823 351	0	0	0	0	823 351
MEDITRAC	600 000	6 000 000	50 400	8,40%	504 000	-504 000	0	0	-504 000	0
MEDITRAC TP			9 240		924 000	-924 000	0	0	-924 000	0
SNB	75 000	7 500 000	15 000	20,00%	1 500 000	0	0	0	0	1 500 000
SOGEREC	660 000	6 600 000	112 900	17,11%	1 129 000	-855 305	-273 695	0	-1 129 000	0
SPCS	450 000	4 500 000	62 500	13,89%	625 000	0	0	0	0	625 000
TUNISIE LEASING	6 900 000	34 500 000	1 238 943	17,96%	11 084 530	0	0	0	0	11 084 530
TUNISYS	150 000	1 500 000	52 458	34,97%	524 580	-158 043	0	158 043	0	524 580
TOTAL					73 566 643	-6 180 710	-1 174 067	2 227 169	-5 127 608	68 439 035

Etat récapitulatif des placements

Nature de l'actif	Valeur Brute	Correction de Valeur	Valeur Nette 2010	Valeur Nette 2009
Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	42 239 425	7 652 667	34 586 758	34 587 065
Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	118 026 364	5 664 906	112 361 458	91 889 718
Parts d'OPCVM détenant uniquement des titres à revenu fixe	15 246 267		15 246 267	10 921 962
Autres parts d'OPCVM	1 047 634		1 047 634	197 634
Obligations et autres titres à revenu fixe	159 030 487		159 030 487	172 019 657
Autres prêts et effets assimilés	2 585 228	112 050	2 473 178	1 862 502
Dépôts auprès des entreprises cédantes	4 007 392		4 007 392	2 303 538
Autres dépôts	3 152		3 152	3 152
Total	342 185 948	13 429 623	328 756 325	313 785 226

► AC5-PART DES REASSUREURS DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES**PART DES REASSUREURS DANS LES PRIMES NON ACQUISES**

Branche	2010	2009	Variation
Incendie	2 148 102	2 085 316	62 786
Risques divers	2 131 548	1 838 241	293 305
Transport	595 829	517 165	78 663
TOTAL	4 875 477	4 440 722	434 755

SINISTRES A PAYER A LA CHARGE DES REASSUREURS

Branche	2010	2009	Variation
Vie	33 925		33 925
Incendie	4 103 958	10 971 903	-6 867 945
Risques divers	4 822 586	5 301 670	-479 083
Automobile	2 503 083	2 512 181	-9 098
Transport	4 619 780	4 933 871	-314 091
Aviation	537 311	973 767	-436 456
TOTAL	16 620 643	24 693 391	-8 072 749

► AC6- Créances

Libellé	2010			2009		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Primes à annuler	-3 690 752		-3 690 752	-3 643 825		-3 643 825
Primes acquises et non émises	4 224 920		4 224 920	4 781 848		4 781 848
Autres Créances nées d'opérations directes	40 391 566	16 084 286	24 307 280	38 224 386	13 427 617	24 796 769
Créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	9 998 703		9 998 703	9 851 064		9 851 064
Créances née d'opérations de Réassurance	1 945 873	558 814	1 387 059	8 076 992	658 301	7 418 691
Prêts au personnel	272 038		272 038	411 328		411 328
Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques	6 001 902		6 001 902	6 465 978		6 465 978
Débiteurs divers	1 699 193		1 699 193	2 274 406		2 274 406
TOTAL	60 843 442	16 643 100	44 200 341	66 442 176	14 085 919	52 356 258

► AC7- AUTRES ELEMENTS D'ACTIFS

Libellé	2010	2009
Avoirs en banque	22 360 935	4 367 708
CCP	34 853	34 866
caisse	6 739	4 575
Frais d'acquisition reportés	4 997 205	4 520 646
Autres charges à répartir	92 680	58 341
Interêts courus et non échus	6 931 417	8 014 272
Loyers à recevoir	132 133	184 405
Autres comptes de régularisation	1 583 773	1 731 340
Autres	-39 400	-152 881
TOTAL	36 100 334	18 763 272

B. MOUVEMENTS AYANT AFFECTES LES ELEMENTS DU PASSIF

► CP1-Capitaux propres

	Capital souscrit appelé versé	Réserve légale	Primes d'émission	Réserve pour Fond Social	Réserve pour toute éventualité	Réserve spéciale de réévaluation	Résultat de l'exercice	Réserve indisponible pour réinvestissement exonéré	Total
Solde 31/12/2009	50 000 000	3 000 000	250 000	3 301 022	32 194 503	668 862	18 171 597	0	107 585 983
<i>Affectation du résultat 2009</i>									
Réserve pour toutes éventualités					7 671 597		-7 671 597		0
Distribution de dividendes							-10 500 000		-10 500 000
Réserve Légale		908 580			-908 580				
Résultat 2010							21 458 046		21 458 046
Réserve indisponible pour réinvestissement exonéré					-3 652 500			3 652 500	0
Solde 31/12/2010	50 000 000	3 908 580	250 000	3 301 022	35 305 020	668 862	21 458 046	3 652 500	118 544 029

Au 31/12/2010, la société ne détient aucune action propre et n'a acheté ni vendu aucune action propre au cours de l'exercice.

- Aucun actif détenu par la société ne fait l'objet d'une clause de réserve de propriété.
- La société n'a procédé à l'émission d'aucun titre à revenu fixe.

(*) Le capital de la COMAR est composé de 2 500 000 actions dont le nominal s'élève à 20 dinars. Le capital : est totalement libéré et il est détenu par les actionnaires suivants :

Actionnaires	Nombre d'Actions	Montant	%
SICOF	1 237 131	24 742 620	49,49%
PGI HOLDING	692 135	13 842 700	27,69%
AXA	384 922	7 698 440	15,40%
Munich Ré	75 522	1 510 440	3,02%
Parénin	72 102	1 442 040	2,88%
AUTRES	38 188	763 760	1,53%
Total	2 500 000	50 000 000	100,00%

► PA3-PROVISIONS TECHNIQUES

Libellé	2010	2009	Variation
Provisions pour primes non acquises	36 964 367	34 486 797	2 477 570
Provisions pour sinistres	220 199 603	215 778 581	4 421 022
Provisions mathématiques Vie	7 645 413	6 333 649	1 311 764
Autres Provisions Techniques (non vie)	8 557 668	8 408 225	149 443
T O T A L	273 367 051	265 007 252	8 359 800

► PROVISIONS POUR PRIMES NON ACQUISES

Branche	PPNA 2010	PPNA 2009	Variation
Incendie	3 534 814	3 391 150	143 663
Risques divers	10 170 238	9 370 227	800 012
Automobile	20 443 526	19 335 680	1 107 847
Transport	648 119	564 070	84 049
Groupe	74 215	33 183	41 032
Aviation	183	17 363	-17 180
Acceptation	2 093 271	1 775 125	318 146
T O T A L	36 964 367	34 486 797	2 477 570

PROVISIONS POUR SINISTRES

Branche	PSAP 2010	PSAP 2009	Variation
Incendie	8 473 209	17 200 263	-8 727 054
Risques divers	27 109 741	28 221 459	-1 111 718
Automobile	150 861 597	144 216 156	6 645 441
Transport	10 427 393	11 150 262	-722 868
Groupe	1 127 678	1 422 941	-295 262
Aviation	590 453	1 067 110	-476 657
Acceptation	4 261 317	2 675 610	1 585 707
Prévisions pour recours à encaisser	-5 402 204	-3 307 013	-2 095 191
S/T O T A L	197 449 184	202 646 787	-5 197 604
Provision pour Egalisation vie	4 637 740	4 067 559	570 181
Provision pour Egalisation non vie	13 066 281	4 408 088	8 658 193
Provision pour Equilibrage	775 105	484 374	290 732
S/TOTAL	18 479 126	8 960 020	9 519 106
Provisions pour sinistres a payer vie	1 805 633	1 768 043	37 590
Provision pour PB à distribuer vie	174 319	169 180	5 139
Provision pour PB à distribuer non vie	2 291 341	2 234 550	56 791
S/TOTAL	4 271 293	4 171 774	99 520
T O T A L	220 199 603	215 778 581	4 421 022

PROVISION POUR EGALISATION INCENDIE, AUTO MATERIEL, TRANSPORT ET RISQUES DIVERS :

Durant le mois de janvier 2011, la Tunisie a connu des émeutes et mouvements populaires, ces mouvements accentués par l'insécurité accrue ont donné lieu à des sinistres majeurs essentiellement sur la branche incendie.

En 2011, un arrêté du ministre des finances a imposé aux compagnies d'assurance la constitution de provisions d'égalisation afin de couvrir l'exposition des risques assurés par les compagnies face aux émeutes et aux mouvements populaires sans fixer de méthode pour la détermination de cette provision.

A ce titre, La compagnie a comptabilisé au 31/12/2010 des provisions d'égalisation à hauteur de 8 320 KDT détaillées par branche comme suit :

- Incendie : 6 095 KDT
- Auto matériel : 1000
- Transport : 600
- Risque Divers : 625 KDT

Le montant de cette provision a été déterminé, pour la branche incendie, par analogie à la méthode prévue pour le calcul des provisions d'égalisation pour la branche grêle, compte tenu d'hypothèse vraisemblables supportant cette estimation.

Pour les autres branches, le montant de la provision, correspond pour chacune, aux sinistres déclarés jusqu'à fin Avril, supposant pour ces cas que la compagnie aurait à supporter un risque équivalent à celui encouru.

► PA6-AUTRES dettes

Libellé	2010	2009
Dettes nées d'opération directe	2 028 688	1 762 288
Dettes nées d'opérations de Réassurance	7 931 867	2 639 980
Parts des réassureurs dans les créances indemnisées subrogées à l'entreprise d'assurance	367 111	242 553
Dépôts et cautionnement reçus	2 624 403	2 559 936
Personnel	37 550	14 791
Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques	2 411 243	2 266 399
Créditeurs divers	1 841 984	2 488 149
TOTAL	17 242 844	11 974 096

VI. NOTES SUR LES POSTES DU RESULTAT

► RTNV-RESULTAT TECHNIQUE NON VIE

Branche	Incendie	A T	Risques divers	Automobile	Transport	Groupe	Aviation	TOTAL
Primes acquises et acceptées	14 990 873	1 593 578	13 264 153	72 788 893	10 084 878	11 765 527	528 760	125 016 662
Variation des primes non acquises	150 670	45 571	540 265	1 107 847	37 599	41 032	-17 138	1 905 845
Primes cédées	7 495 210		5 734 066	581 887	5 503 702		507 408	19 822 274
TOTAL	7 344 993	1 548 007	6 989 822	71 099 158	4 543 578	11 724 496	38 490	103 288 543
Produits de placements	1 436 003	57	1 381 320	8 292 363	1 021 893	1 358 452	58 364	13 548 452
Autres produits techniques				6 180				6 180
TOTAL	1 436 003	57	1 381 320	8 298 543	1 021 893	1 358 452	58 364	13 554 632
Prestations payées	10 294 087	1 854 063	6 581 686	45 735 413	3 562 668	10 143 556	3 439 918	81 611 391
Variation des provisions pour sinistres	-8 540 015	116 603	-992 482	4 585 103	-674 124	-281 480	-476 549	-6 262 943
Prestations à la charge des réassureurs	5 386 471		776 590	347 580	1 346 147		3 346 792	11 203 579
Variation des provisions à la charge des réassureurs	-6 867 945		-479 083	-9 098	-314 091		-436 456	-8 106 674
TOTAL	3 235 546	1 970 666	5 291 698	49 982 034	1 856 488	9 862 076	53 034	72 251 543
Variation des autres provisions techniques		-210 413		359 465			391	149 443
TOTAL		-210 413		359 465			391	149 443
Participation aux bénéfices et ristournes	16 080		25 732	-1 403	321 490	139 067		500 966
TOTAL	16 080		25 732	-1 403	321 490	139 067	0	500 966
Frais d'exploitation								
Frais d'acquisition	1 876 735	75	1 805 269	10 837 418	1 335 528	1 775 382	76 277	17 706 684
Variation frais d'acquisition reportés	37 911		162 512	257 534	14 926	6 050	-2 373	476 559
Frais d'administration	367 895	15	353 886	2 124 451	261 803	348 027	14 953	3 471 029
Commissions reçues des réassureurs	2 864 015		1 446 781		798 816		23 469	5 133 081
TOTAL	-657 296	90	549 861	12 704 336	783 588	2 117 360	70 134	15 568 073
Autres charges techniques				324 799				324 799
TOTAL								324 799
Variation des provisions p/égalisation et équilibrage								
Egalisation	6 094 909		587 017	1 000 000	600 000	376 267		8 658 193
Equilibrage			290 732					290 732
TOTAL			877 748			376 267		8 948 925
RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	6 186 666	-212 279	1 626 103	16 353 269	2 603 904	588 177	-26 705	19 099 426

CHARGES ET PRODUITS DE PLACEMENTS**► PRNT1-PRODUITS DE PLACEMENTS**

	Placements dans des entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total 2010	Total 2009
Revenus des placements immobiliers		1 109 112	1 109 112	894 873
Revenus des participations	5 876 423	734 951	6 611 374	5 283 219
Revenus des autres placements	479 731	10 665 506	11 145 237	11 900 587
Autres revenus et reprises de provisions pour dépréciations		7 992 627	7 992 627	4 164 189
Total produits de Placements	6 356 154	20 502 197	26 858 350	22 242 868

- Les produits financiers au titre de l'exercice 2010 comportent 6 802 689 dinars de dividendes distribués par les différentes participations de la COMAR

► CHNT1-CHARGES DE PLACEMENT

	Placements dans des entreprises liées et avec lien de participation	Autres revenus et frais financiers	Total 2010	Total 2009
Intérêts et rémunération des dépôts des réassureurs		571 118	571 118	471 850
Frais externes		146 246	146 246	336 860
Frais internes, pertes sur titres et provisions pour dépréciations		5 720 792	5 720 792	3 051 229
Total charges de placements		6 438 156	6 438 156	3 859 938

► Charges de commissions

Les commissions de toute nature, allouées aux agents généraux et courtiers, afférentes à l'assurance directe et comptabilisées au cours de l'exercice 2010 s'élèvent à **15 071 674** dinars contre **13 595 661** dinars en 2009.

► Décompte fiscal

	REINTEGRATION	DEDUCTION
RESULTAT COMPTABLE AU 31/12/2010	24 448 607	
PROVISIONS POUR DEPRECIATION TITRES 2010	5 840 231	
REPRISE PROVISIONS POUR DEPRECIATION TITRES 2009		8 496 055
PROVISIONS POUR CREANCES DOUTEUSES 2010	11 751 150	
REPRISE PROVISIONS POUR CREANCES DOUTEUSES 2009		11 136 417
DIVIDENDES RECUS 2010		6 762 284
PROVISIONS TITRES COTES 2010		101 917
REPRISE PROVISIONS TITRES COTES 2009	336 847	
PLUS VALUE S/CESSION DES ACTIONS COTEES		1 221 718
INTERETS S/DEPOTS EN DEVISES		4 867
MOINS VALUE S/CESSION TITRES SICAV	164 744	
REDRESSEMENTS ET PENALITES	42 485	
JETONS DE PRESENCE	92 000	
TOTAL	42 676 064	27 723 259
RESULTAT FISCAL (BENEFICE)		14 952 805
REINVESTISSEMENTS EXONERES		7 476 402
HOPITAL PRIVE EL AMEN	8 390 000	
	8 390 000	
BENEFICE IMPOSABLE		7 476 402
BENEFICE IMPOSABLE (arrondi au dinar inférieur)		7 476 402
MINIMUM D'IMPOT		2 990 561
IMPÔTS SUR LES SOCIETES 2010		2 616 741
IMPOTS AVANCES		8 508 060
REPORT		5 517 499
RESULTAT NET		21 458 046

VII. ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES

	2010	2009
Engagements reçus		
Avals, cautions et garanties reçus	0	1 483 882
Engagements de rachat de titres et d'actifs	619 228	1 483 882
Engagements donnés		
Avals, cautions et garanties de crédit donnés	2 184 403	2 673 717
Titres et actifs acquis avec engagement de revente	619 228	1 483 882

VIII. AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS**► LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITE**

Les liquidités et équivalents de liquidités ont atteint au 31 décembre 2010 un solde de 22 402 526 DT contre un solde de 4 407 148 DT au 31 décembre 2009 se détaillant ainsi :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation
Dépôts à vue	8 861 888	4 402 574	4 459 314
Dépôts à terme	13 533 900	0	13 533 900
Caisse	6 739	4 575	2 164
Total	22 402 526	4 407 148	17 995 378

► OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

En 2010, la COMAR a conclu diverses transactions avec des parties liée. Ces opérations ont toutes été réalisées aux conditions de marché.

A. Les transactions financières (Emprunts obligataires) :

Emetteur	Montant au 31/12/2009	Entrées	Sorties	Montant au 31/12/2010	Produits
AMEN BANK	3 749 995	1 000 000	406 700	4 343 295	217 556
HOTEL MAJESTIC	0	300 000	0	300 000	1 242
TUNISIE LEASING	3 100 000	3 000 000	1 100 000	5 000 000	260 933
	6 849 995	4 300 000	1 506 700	9 643 295	479 731

B. Les transactions d'exploitation:

NATURE DES TRANSACTIONS	MONTANT
PRESTATIONS ET CHARGEMENTS (*)	3 832 552
AMEN BANK	1 307 494
PARENIN	112 451
GFCO	43 657
TUNISYS	9 357
EL KHIR	14 003
EL IMRANE	4 461
TUNISIE LEASING	2 275 734
SNB	50 205
CLINIQUE EL AMEN	2 338
AMEN INVEST	1 985
AUTRES	10 867
ASSURANCE COMPLEMENT RETRAITE	
HAYETT	205 431
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 048 840
AMEN BANK	1 844 773
PARENIN	463 784
GFCO	115 734
TUNISYS	22 594
EL KHIR	55 420
KAWARIS	61 239
EL IMRANE	33 011
TUNISIE LEASING	6 756 481
SNB	111 704
AMEN INVEST	20 473
CLINIQUE EL AMEN	34 838
TUNISIE FACTORING	366 276
AUTRES	128 437

(*) Le montant des prestations ne comporte pas les provisions pour sinistres.

C. LES TRANSACTIONS DES PLACEMENTS IMMOBILIERS

SOCIETE	LOYER ANNUEL
HAYETT	96 115
TUNISYS	56 831
GMA	39 500
AMEN SYSTEM	30 375
EL IMRANE	37 351
TOTAL	260 172

DIVIDENDES

SOCIETE	DIVIDENDE
AMEN BANK	3 393 188
AMEN INVEST	139 200
AMEN PREMIERE SICAV	296 365
AMEN TRESOR SICAV	12 775
COMAR INVEST	368 100
CLINIQUE EL AMEN TUNIS	229 752
EL IMRANE	161 790
KAWARIS	197 100
TUNISIE LEASING	962 834
SNB	210 000
MEDITRAC	141 120
TOTAL	6 112 224

► ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 27 avril 2011. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.

**COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES
ET DE REASSURANCES - COMAR
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
États financiers - exercice clos le 31 décembre 2010**

Messieurs les actionnaires de COMAR,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de COMAR relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I- Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de COMAR, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2010, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir des capitaux propres positifs de 118 544 029 DT, y compris le résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 21 458 046 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de COMAR ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie

Sans remettre en cause notre opinion exprimée ci-haut, nous attirons votre attention sur les informations données dans la note aux états financiers relative aux provisions techniques indiquant la comptabilisation d'une provision pour égalisation pour les branches sinistrées suite aux événements survenus à partir du 14 janvier 2011 à hauteur de 8,3 MDT. Cette provision a été comptabilisée conformément à l'article 25 nouveau de l'arrêté du ministre des finances du 27 Février 2001.

2 - Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 12 Mai 2011

Les commissaires aux comptes

**AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI**

**La Générale d'Audit & Conseil
Chiheb GHANMI**

**COMPAGNIE MEDITERRANEENNE D'ASSURANCES
ET DE REASSURANCES - COMAR
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
États financiers - exercice clos le 31 décembre 2010**

Messieurs les actionnaires de COMAR,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31/12/2010.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31/12/2010

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de convention nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

II. Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours des exercices antérieurs

L'exécution des opérations suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31/12/2010 :

- Au cours de l'exercice 2008, la compagnie a conclu avec AMEN SYSTEMS, société appartenant au même groupe et ayant des dirigeants communs, un contrat d'assistance dans le cadre d'une mise à niveau du système d'information de COMAR. Dans ce cadre, le montant facturé par AMEN SYSTEMS à COMAR au titre de l'exercice 2010 s'élève à 626 KDT.
- Au cours de l'exercice 2009, la compagnie a conclu avec HAYETT (dans laquelle COMAR détient 66,58% de son capital) un contrat de location des locaux à usage professionnel. Le montant du loyer facturé par COMAR au titre de l'exercice 2010 s'élève à 96 KDT.

Le même contrat stipule la prise en charge par HAYETT des charges communes proportionnellement à la surface louée. Le montant facturé par COMAR à HAYETT au titre de l'exercice 2010 s'élève à 28 KDT.

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) §5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- Le Président Directeur Général et les Directeurs Généraux Adjoints bénéficient d'une rémunération annuelle fixe, d'une prime en fonction du résultat et d'une voiture de fonction selon des conditions fixées pour chacun par le conseil d'administration. Elles ont fait l'objet d'une actualisation par décision du conseil d'administration du 29 juin 2010.
- Les membres du conseil d'administration perçoivent des jetons de présence approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes annuels. Les membres du comité d'audit bénéficient, en outre, d'une rémunération forfaitaire approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes annuels.

Les obligations et engagements de la société COMAR envers ses dirigeants (Charges sociales et fiscales comprises), tel qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 Décembre 2010, se présentent comme suit (en dinars) :

	PDG		Directeurs Généraux Adjoints		Administrateurs	
	Charge de l'exercice	Passif au 31/12/2010	Charge de l'exercice	Passif au 31/12/2010	Charge de l'exercice	Passif au 31/12/2010
Avantages à court terme	221 917	-	461 312	14 687	186 000	186 000
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-	-	-
Autres avantages à long terme	-	-	-	-	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	-	-	-	-
Paie en actions	-	-	-	-	-	-
Total	221 917	0	461 312	14 687	186 000	186 000

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres opérations entrant dans le cadre de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 12 Mai 2011

Les commissaires aux comptes

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

La Générale d'Audit & Conseil
Chiheb GHANMI